

行业研究

恒生医疗保健大涨，医药板块乐观情绪发酵

——医药生物行业跨市场周报（20220626）

要点

行情回顾：生物制品强势反弹，关注疫情修复行情。A 股医药生物指数上涨 2.21%，跑赢沪深 300 指数 0.22pp，跑输创业板综 3.28pp，排名 13/28，表现良好，主要因医药商业出现上涨。H 股恒生医疗保健指数上涨 12.58%，跑赢恒生国企指数 9.03pp，排名 1/11。

上市公司研发进度跟踪：上周，石药集团的纳乐舒单抗注射液的上市申请新进承办；正大天晴的 TQ-B3101 胶囊的 NDA 申请新进承办；恒瑞医药的 HRG2101 吸入剂和 HRS-6209 胶囊的 IND 申请新进承办；三生国健的重组抗 IL-17A 人源化单克隆抗体注射液和重组抗 IL-4Rα 人源化单克隆抗体注射液的临床申请新进承办。上周，康诺亚的 CM310 重组人源化单克隆抗体注射液正在进行三期临床；康方生物的 AK112 注射液正在进行二期临床。

本周观点：恒生医疗保健大涨，医药板块乐观情绪发酵。本周恒生医疗保健指数大涨 12.58%，进一步提升了市场对医药板块的关注度，并会对 A 股医药生物板块起到带动作用。板块方面，A 股与港股创新药板块热度渐起，市场风险偏好上升，政策端持续鼓励创新药行业高质量发展；零售药店引领 4 月底以来医药行业的反弹，第三方平台药品禁售政策进一步推进零售药店发展。我们持续看好医药行业的发展与投资机会。建议积极布局 CXO 高景气赛道相关标的药明康德（A+H）、凯莱英；建议关注中药标的同仁堂、太极集团等；建议关注医疗服务标的锦欣生殖（H）、爱尔眼科；建议关注港股医药板块及创新药标的君实生物（A+H）、药明生物（H）、信达生物（H）、荣昌生物（A+H）、康诺亚（H）、贝达药业；建议关注零售药店标的益丰药房、大参林、老百姓。

2022 年中期投资策略：紧抓补短板、高景气与疫后修复三大主线。长期来看疫情对人类社会的影响将趋于弱化，但短期依然会对社会经济活动和医药行业产生重大影响，基于疫情的常态化及防疫措施，补齐防疫所需的短板、受疫情影响小或政策支持力度大的高景气度方向、疫情受损后修复的方向有望成为下半年的投资主线。分别推荐君实生物（A+H）、同和药业、迈瑞医疗、新华医疗、太极集团、药明康德（A+H）、凯莱英、锦欣生殖（H）、爱尔眼科、益丰药房、华特达因、沃森生物。

风险分析：控费政策超预期、研发失败风险、政策支持不及预期风险。

重点公司盈利预测与估值表

证券代码	公司名称	股价 (元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			21A	22E	23E	21A	22E	23E	
600587.SH	新华医疗	21.90	1.37	1.63	1.97	16	13	11	买入
300142.SZ	沃森生物	47.89	0.27	0.75	1.17	177	64	41	买入
600129.SH	太极集团	23.16	-0.94	0.57	1.03	NA	41	22	买入
000915.SZ	华特达因	42.48	1.62	2.15	2.72	26	20	16	买入
1877.HK	君实生物	38.31	0.01	-0.8	-0.1	NA	NA	NA	买入
688180.SH	君实生物-U	78.60	-0.79	-0.8	-0.1	NA	NA	NA	买入
2359.HK	药明康德	91.96	1.72	2.78	3.62	53	33	25	买入
603259.SH	药明康德	102.67	1.72	2.78	3.62	60	37	28	买入
1951.HK	锦欣生殖	5.87	0.14	0.21	0.27	42	28	22	买入
300760.SZ	迈瑞医疗	319.30	6.58	7.97	9.63	49	40	33	买入
300015.SZ	爱尔眼科	41.86	0.43	0.56	0.74	97	75	57	买入
002821.SZ	凯莱英	281.12	4.06	11.07	9.75	69	25	29	买入
603939.SH	益丰药房	53.18	1.24	1.56	1.91	43	34	28	买入
300636.SZ	同和药业	23.90	0.39	0.63	0.91	61	38	26	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2022-06-24；汇率按 1HKD=0.85235CNY 换算

医药生物

增持（维持）

作者

分析师：林小伟

执业证书编号：S0930517110003

021-52523871

linxiaowei@ebcn.com

分析师：王明瑞

执业证书编号：S0930520080004

010-57378027

wangmingrui@ebcn.com

分析师：吴佳青

执业证书编号：S0930519120001

021-52523697

wujiaqing@ebcn.com

分析师：黄素青

执业证书编号：S0930521080001

021-52523570

huangsuqing@ebcn.com

联系人：黎一江

liyijiang@ebcn.com

联系人：叶思奥

yesa@ebcn.com

联系人：张瀚予

zhanghanyu@ebcn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

紧抓疫情补缺、高景气与疫后修复三大主线——医药生物行业 2022 年中期投资策略（20220603）

目 录

1、行情回顾：医药商业获政策利好，恒生医疗保健大幅上涨	3
2、本周观点：恒生医疗保健大涨，医药板块乐观情绪发酵	5
2.1、恒生医疗保健大涨，快速提振市场信心	6
2.2、创新药行情回暖，或迎来赛道行情	6
2.3、政策助力，零售药店领涨医药板块	7
3、行业政策和公司新闻	9
3.1、国内医药市场和上市公司新闻	9
3.2、海外市场医药新闻	10
4、上市公司研发进度更新	11
5、一致性评价审评审批进度更新	13
6、沪深港通资金流向更新	14
7、重要数据库更新	15
7.1、新冠疫苗接种情况	15
7.2、2022 M1-2 基本医保收入同比增长 14.8%	16
7.3、5 月整体 CPI 环比下降，医疗保健 CPI 环比上升	18
7.4、21M1-11 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升	19
7.5、5 月抗生素、维生素、心脑血管原料药价格基本稳定，中药材价格指数下降	20
7.6、22M1-4 医药制造业收入同比增速放缓	22
7.7、一致性评价挂网	24
7.8、耗材带量采购	24
8、医药公司融资进度更新	24
9、本周重要事项公告	24
10、风险提示	25
11、附录	26

1、行情回顾：医药商业获政策利好，恒生医疗保健大幅上涨

整体市场情况（6.20-6.24）：

- A 股：医药生物（申万，下同）指数上涨 2.21%，跑赢沪深 300 指数 0.22pp，跑输创业板综 3.28pp，在 28 个子行业中排名第 13，表现良好，主要因医药商业板块涨幅较好。
- 港股恒生医疗保健指数上周收涨 12.58%，跑赢恒生国企指数 9.03pp，在 11 个 Wind 香港行业板块中，排名第 1 位。

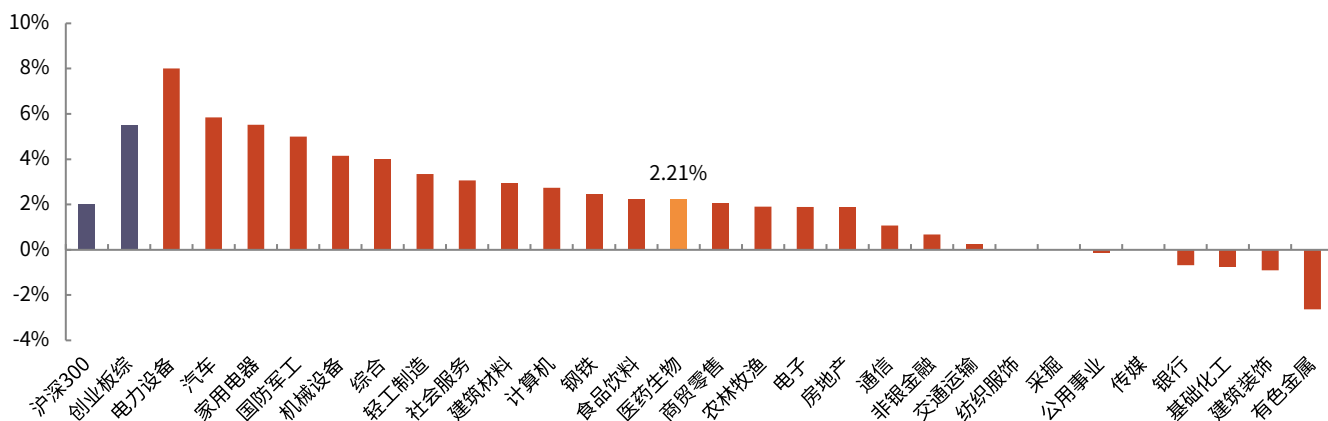
分子板块来看：

- A 股：涨幅最大的是医药商业，上涨 5.17%，主要因第三方平台网售药品被禁，药店板块大涨；跌幅最大的是原料药，下跌 2.1%，主要因新冠药板块持续下跌。
- H 股：医疗保健设备与用品涨幅最大，为 15.82%；医疗保健提供商与服务涨幅最小，为 6.57%。

个股层面：

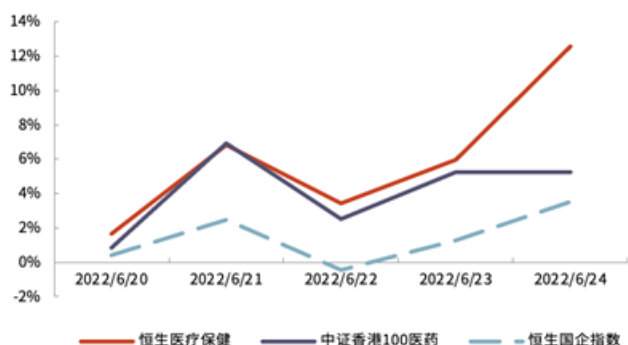
- A 股：康众医疗涨幅最大，上涨 25%，公司在影像诊断设备方面进行研发生产，锂电无损探测领域取得重大突破；天宇股份跌幅最大，下跌 20.04%，因原料药板块调整，且公司临海工厂接受 FDA 审计，预计需强制整改。
- H 股：康方生物-B 涨幅最大，达 41.86%；亮晴控股跌幅最大，达 18.6%。

图 1：A 股大盘指数和各申万一级行业涨跌幅情况（6.20-6.24）



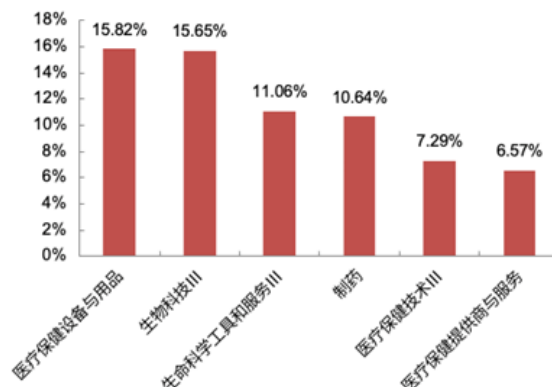
资料来源：资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所 注：指数选取申万一级行业指数

图 2：港股医药上周涨跌趋势（%，06.20-06.24）



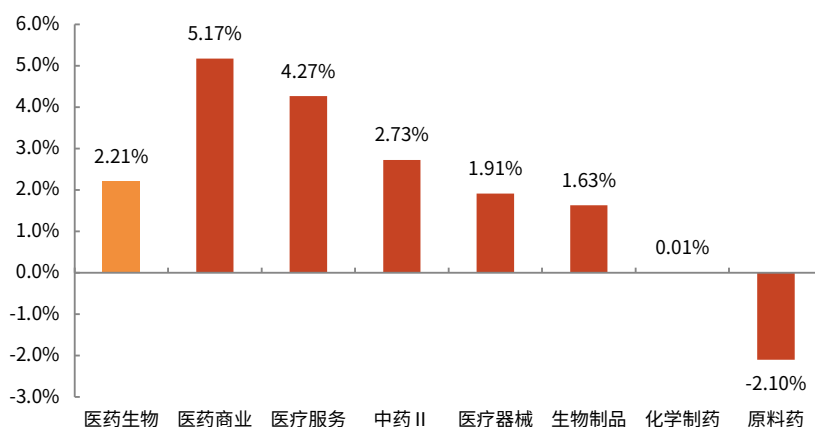
资料来源：Wind、光大证券研究所

图 3：港股医药生物板块和子行业上周涨跌幅情况（%，06.20-06.24）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 4：A 股医药生物板块和子行业涨跌幅情况（6.20-6.24）



资料来源：同花顺 iFinD，光大证券研究所

表 1：A 股医药行业涨跌幅 Top10（6.20-6.24）

排序	涨幅 TOP10	涨幅 (%)	上涨原因	排序	跌幅 TOP10	跌幅 (%)	下跌原因
1	康众医疗	25.00	影像诊断设备研发生产、锂电无损探测领域重大突破	1	天宇股份	(20.04)	原料药板块调整、公司临海工厂接受 FDA 审计，预计需强制整改
2	第一医药	23.34	第三方平台售药被禁，利好医药零售	2	兴齐眼药	(13.75)	传阿托品禁止网售，未被证实
3	红日药业	20.34	配方颗粒新国标基本兑现，业绩预期较好	3	昭衍新药	(10.27)	预计下半年人大立法修改后可能恢复种猴进口
4	药易购	16.13	第三方平台售药被禁，利好医药零售	4	康惠制药	(10.25)	控股股东减持
5	佐力药业	15.98	核心产品销售未受疫情影响，配方颗粒新国标基本兑现，业绩预期较好	5	金城医药	(9.56)	震荡调整
6	*ST 恒康	15.48	重整获批，摘帽预期	6	普洛药业	(9.12)	原料药板块调整
7	普利制药	15.25	猴痘概念大涨	7	同和药业	(8.99)	新冠药板块持续下跌
8	美迪西	14.77	CXO 板块大涨	8	君实生物	(7.53)	新冠药板块持续下跌
9	万泽股份	14.36	大飞机概念大涨	9	退市金泰	(6.78)	即将退市
10	大参林	13.41	第三方平台售药被禁，利好医药零售	10	南华生物	(6.54)	震荡调整

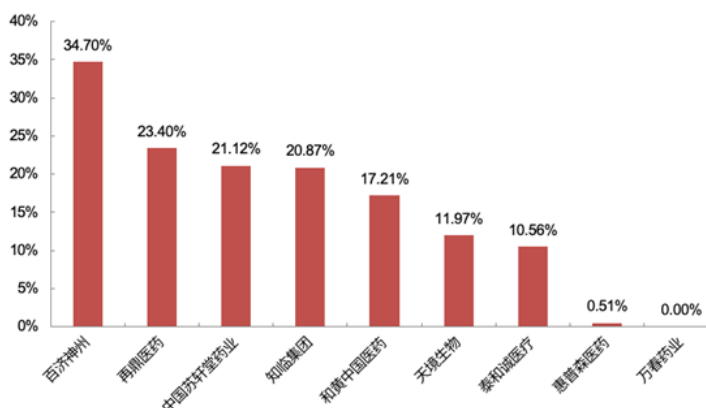
资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所（剔除 2021.02 以来上市次新股）

表 2：上周 H 股医药行业涨跌幅 Top10（%，06.20-06.24）

排序	证券代码	证券简称	上周涨幅（%）	排序	证券代码	证券简称	上周跌幅（%）
1	9926.HK	康方生物-B	41.86	1	8603.HK	亮晴控股	-18.60
2	1858.HK	春立医疗	39.15	2	0401.HK	万嘉集团	-16.11
3	9688.HK	再鼎医药-SB	38.56	3	6833.HK	兴科蓉医药	-14.19
4	1801.HK	信达生物	34.39	4	8143.HK	金威医疗	-9.43
5	1558.HK	东阳光药	31.53	5	8158.HK	中国再生医学	-8.37
6	9995.HK	荣昌生物-B	30.54	6	2389.HK	北控医疗健康	-8.33
7	8307.HK	密迪斯肌	29.03	7	8372.HK	君百延集团	-6.52
8	8379.HK	汇安智能	28.44	8	2696.HK	复宏汉霖-B	-5.41
9	0853.HK	微创医疗	27.06	9	0897.HK	位元堂	-4.84
10	1789.HK	爱康医疗	24.58	10	1696.HK	复锐医疗科技	-4.75

资料来源：Wind、光大证券研究所

图 5：上周美国医药中资股涨跌幅情况（%，06.20-06.24）

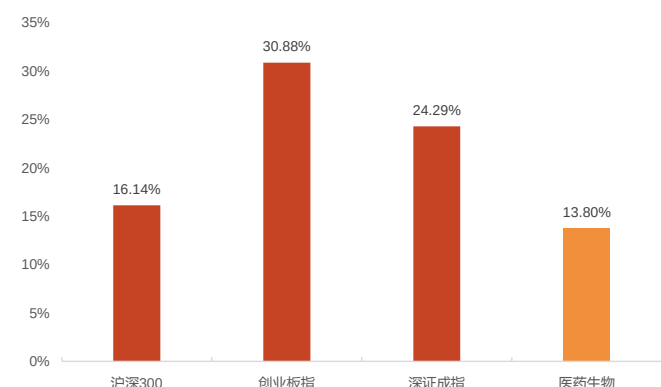


资料来源：Wind、光大证券研究所

2、本周观点：恒生医疗保健大涨，医药板块乐观情绪发酵

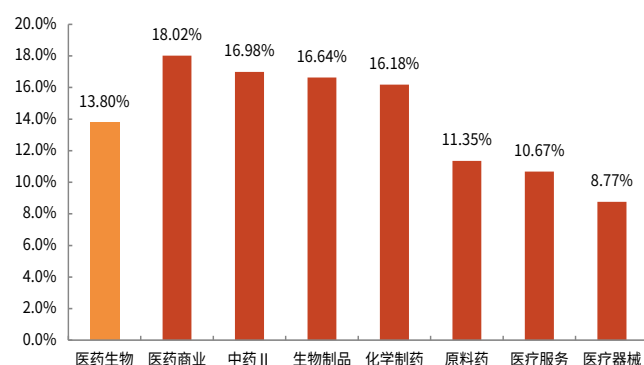
自 4 月 27 日医药板块出现阶段性底部后，始终处于持续反弹的行情中，市场对医药板块的关注度亦持续提升。我们注意到，自 4 月 27 日市场出现阶段性底部并反弹以来，医药生物板块上涨了 13.80%，沪深 300 上涨了 16.14%，创业板指上涨了 30.88%，深证成指上涨了 24.29%。相较而言，医药生物板块仍具有较大的补涨修复空间。本周（6 月 20 日-6 月 24 日）恒生医疗保健指数大涨 12.58%，其中 6 月 24 日单日上涨 6.27%，进一步提升了市场对医药板块的关注度，并会对 A 股医药生物板块起到带动作用，尤其是港股创新药（生物科技）板块本周大涨 15.65%，会大幅提振市场对创新药板块的信心。作为本轮上涨行情中医药行业涨幅最大的医药商业板块，本周上涨 5.17%无疑也会进一步发酵市场对医药行业的乐观情绪。

图 6：4 月 27 日至 6 月 24 日各大指数与医药生物指数上涨情况



资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：4 月 27 日至 6 月 24 日医药各版块上涨情况

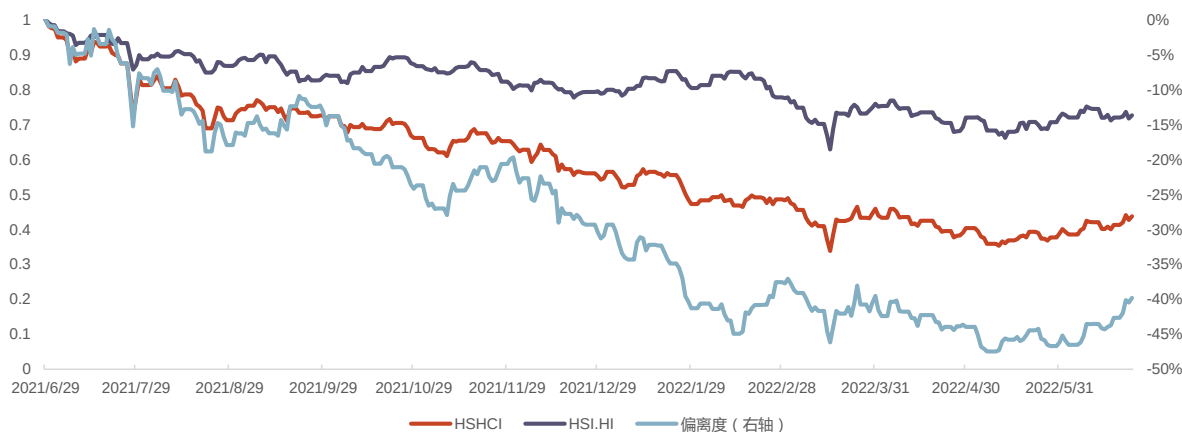


资料来源：wind，光大证券研究所

2.1、 恒生医疗保健大涨，快速提振市场信心

本周（6 月 20 日-6 月 24 日）恒生医疗保健指数大涨 12.58%，其中 6 月 24 日单日上涨 6.27%，市场对医药板块关注度快速提升。纵观港股医药板块过去一年的走势，从 2021 年 6 月 29 日的阶段高点 8395.58 至现在的 3889.44，回撤幅度达到 53.57%，远高于同期恒生指数 25.85%的回撤。同期恒生医疗保健指数相对恒生指数的偏离度达到-39.78%。期间偏离度最大的为 2022 年 5 月 6 日的-47.44%。由此可见，尽管港股医药板块本周迎来大涨，但仍有很大的修复空间，大涨所带来的市场信心会加速港股医药板块的上涨，同时港股医药板块的上涨势必会带动市场对 A 股医药板块的乐观情绪。

图 8：以 2021 年 6 月 29 日为基点至 2022 年 6 月 24 日的恒生医疗保健指数（HSHCI）与恒生指数（HSI.HI）的走势与相对偏离度

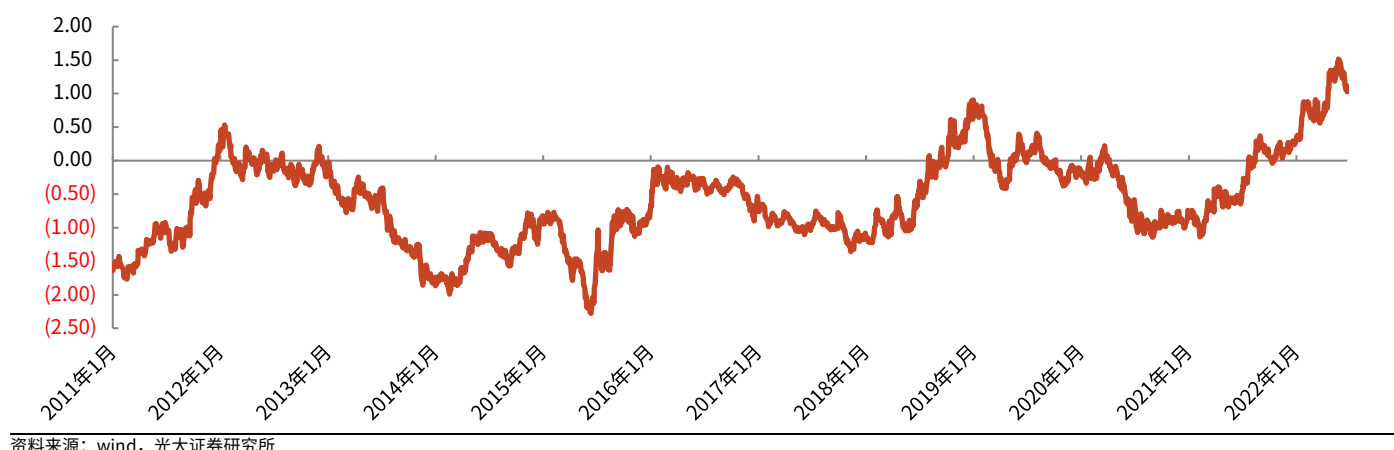


资料来源：wind，光大证券研究所

2.2、 创新药行情回暖，或迎来赛道行情

医药生物行业的股权风险溢价（ERP）自 2021 年初以来持续上升，截至 2022 年 6 月初已经达到 10 年来历史最高值，意味着市场对医药的风险偏好持续降低至历史最低值。当市场风险偏好开始转向上升时，作为医药行业中风险与潜在受益都相对较高的创新药板块，可能是资金更乐于流向的板块。若市场风险偏好持续上升，我们认为会为创新药板块带来超额收益。

图 9：2011 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 24 日医药生物行业的 ERP 值 (%) (股权风险溢价)



资料来源：wind，光大证券研究所

与此同时，政策端对创新药的导向进入提质阶段。国家医保局在 2021.11 印发了《DRG/DIP 支付方式改革三年行动计划》，我们预计支付方式改革可能会引发医疗终端药物临床价值的优胜劣汰，临床价值将成为药物商业价值的关键决定因素；药监局药审中心则在 2021.11 发布《以临床价值为导向的抗肿瘤药物临床研发指导原则》，标志着 me-too 创新药的时代红利结束。上个时代的大量 me-too 创新药带来的同质化内卷走向尾声，终端竞争将走向以临床价值决胜的格局，高临床价值药物将获得更好的商业环境。以高质量研发和临床推动的创新药公司或将脱颖而出。

2.3、政策助力，零售药店领涨医药板块

6 月 13 日，《互联网诊疗监管细则（试行）》发布，此文件被看作是互联网医疗史上较严的监管文件，互联网医疗行业进入“强监管”时代。文件中明确提出“四个严禁”：严禁使用人工智能等自动生成处方；严禁在处方开具前向患者提供药品；严禁以商业为目的统方；严禁以谋取利益为目的转介患者。6 月 22 日，关于第三方平台管理义务的公开征求意见正式截止，条例中明确规定，第三方平台提供者不得直接参与药品网络销售活动。政策端的组合拳对互联网医疗加强了限制，同时利好线下零售药店板块的良性发展。受政策对零售药店的利好影响，本周医药商业板块上涨 5.17%，领涨医药各板块，自 4 月 27 日板块阶段性底部至今，上涨 18.02%领涨医药各板块。我们认为在零售药店板块的领涨下，市场对医药行业的信心将会进一步提振。

投资建议：

我们延续中期策略报告以来强调的观点，在政策、业绩、估值三个维度下，医药生物板块将会维持较高的景气度，我们会持续看好医药行业的优质发展与投资机会。

港股医药与创新相关标的：恒生医疗保健大涨提振市场对医药板块信息，市场风险偏好上升以及政策加持或将推动创新药高质量发展行情。我们建议关注港股医药板块及创新药板块优质标的君实生物（A+H）、药明生物（H）、信达生物（H）、荣昌生物（A+H）、康诺亚（H）、贝达药业。

CXO 高景气赛道相关标的：行业供需两旺，国内企业凭借以中国工程师红利为基础的商业模式创新，CMC 领域的技术积淀，以及 CMO 领域的固定资产先进程度，有望持续受益于全球小分子 CDMO 产业转移，推荐药明康德（A+H）、凯莱英等。

中成药相关龙头标的：藉由国企改革行动，相关中药龙头国资控股公司体制机制更加健全，综合竞争力明显增强。如同仁堂推动企业精细化管理，落实大品种战略和营销渠道改革，整体业绩提速换挡；太极集团聚焦中药智造主业，启动“两非”资产剥离，推进研发和营销改革，推荐同仁堂、太极集团等。

医疗服务和零售药店相关标的：医疗服务需求为刚性需求，而我国人均医疗卫生支出与发达国家相比仍然有不小的差距，且我国人口老龄化加剧，医疗服务需求提升空间广阔，推荐锦欣生殖（H）、爱尔眼科等。在零售药店领域，集中度提升和处方外流，加之政策助力，促进医药零售行业向头部集中，同时头部药房疫后加速拓店，新零售驱动线上高增，建议关注益丰药房、老百姓、大参林等。

2022 年中期投资策略：紧抓补齐短板、高景气度与疫后修复三大主线。

1) 补齐短板——在应对疫情的过程中，我们的医疗卫生体系暴露了部分短板，未来需要补齐方可实现常态化应对新冠疫情的威胁，如：

- ✓ **国产新冠特效药：**为了保障供应稳定性，提高新冠口服药可及性，我们预计国产新冠特效药的研发将加速推进。推荐君实生物（A+H）、同和药业，建议关注先声药业，及上游产业链。
- ✓ **医疗新基建：**在后疫情时代，医疗新基建逐步展开，国产替代进程的加速推进，新院建设、旧院改造、方舱医院的搭建、医疗设备及防控救治物资初步升级等项目逐步落地，优质企业有望受益。推荐迈瑞医疗、新华医疗，建议关注万东医疗、开立医疗、宝莱特等。

2) 高景气度——本身景气度受到疫情影响不大，或政策支持下有望迎来景气度提升的方向，相关企业将在未来实现较好的业绩表现，如：

- ✓ **中医药：**2022 年中医药行业在医保和政策支持下有望迎来上行拐点，传统中药企业传承发展，中药配方颗粒行业拥抱市场扩容和提标提质，中药创新药加速获批纳入医保，中药出海正当时，静待业绩兑现和价值重估。推荐太极集团。
- ✓ **CDMO：**国内企业有望持续受益于全球小分子 CDMO 产业转移及全球新冠药上游订单增量，维持高景气。重点公司加快基因细胞治疗 CDMO 领域产能布局，有望受益于下游商业化元年。推荐凯莱英、药明康德（A+H），建议关注博腾股份、康龙化成。

3) 疫后修复——疫情期间社会经济活动和医院常规客流量下降，导致部分行业公司的业绩受损，随着疫情影响趋于弱化，未来将迎来疫后修复，实现边际改善，如：

- ✓ **医疗服务：**基于医疗需求的刚性，我们认为疫情对行业的影响大多为短期冲击。民营医疗作为公立医疗重要的补充，长期将受益于医疗卫生支出增加、国内老龄化趋势延续和医疗服务价格体系改革下的需求拉动。推荐锦欣生殖（H）、爱尔眼科，建议关注海吉亚医疗、固生堂等。
- ✓ **零售药店：**2022 年随着高基数效应的消退，叠加各龙头药房加速拓店提高行业集中度，行业地位不断巩固，次新店占比逐步提升，有望推动行业基本面触底回升。此外，数字化、新零售趋势如火如荼，加盟业态和多元化经营的思路也持续拓展，推动行业内生增速和经营质量进一步提升。推荐益丰药房，建议关注老百姓、大参林、一心堂、健之佳等。

投资建议：紧抓补齐短板、高景气度与疫后修复三大主线。长期来看疫情对人类社会的影响将趋于弱化，但短期依然会对社会经济活动和医药行业产生重大影响。

响，基于疫情的常态化及防疫措施，补齐防疫所需的短板、受疫情影响小或政策支持力度大的高景气度方向、疫情受损后修复的方向有望成为下半年的投资主线。分别推荐君实生物（A+H）、同和药业、迈瑞医疗、新华医疗、太极集团、药明康德（A+H）、凯莱英、锦欣生殖（H）、爱尔眼科、益丰药房、华特达因、沃森生物。

3、行业政策和公司新闻

3.1、国内医药市场和上市公司新闻

表 3：重点行业政策、要闻核心要点与分析（6.20-6.24）

领域	日期	政策/要闻	核心要点	影响
本周暂无				

资料来源：相关政府网站、光大证券研究所

表 4：A 股公司要闻核心要点（6.19-6.24）

日期	公司	要闻
6 月 19 日	上海谊众	公司核心产品注射用紫杉醇聚合物胶束列入 2022 版中华医学会肺癌临床诊疗指南，联合铂类被推荐用于非鳞状细胞癌驱动基因阴性患者的一线治疗、以及鳞状细胞癌驱动基因阴性患者的一线治疗。
6 月 20 日	润达医疗	全资子公司杭州润达与国投创新及浙医健共设合资公司浙江省医疗健康集团健康管理有限公司取得营业执照。
6 月 20 日	药石科技	拟授予 206 名激励对象限制性股票 110.00 万股，占总股本 0.551%，授予价格为 51.53 元/股，业绩考核目标为 2022-2025 年四个会计年度每个归属期公司年度营业收入同比增长率分别不低于 20%、40%、60%、80%。
6 月 20 日	诺禾致源	拟向特定对象发行 A 股股票募集资金总额不超过 22.73 亿元，用于实验室新建及扩建等项目。
6 月 20 日	纳微科技	拟以简易程序向特定对象发行 A 股股票 302.59 万股，不超过本次发行前公司总股本的 30%，拟认购金额合计为 1.97 亿元。
6 月 20 日	普利制药	全资子公司安徽普利“钆特酸葡胺”原料药收到 FDA 接收通知。
6 月 20 日	圣济堂	控股子公司中观生物人脐带间充质干细胞注射液获批开展膝关节炎临床试验。
6 月 21 日	华康医疗	中标 9797.60 万元和县人民医院新院建设医疗专项项目。
6 月 21 日	人福医药	下属子公司人福有限公司、创新药研发中心、天润健康、宜昌人福向珂美立德购买 16.45 亿元物业资产。
6 月 21 日	富祥药业	使用自有资金 1.17 亿元认购凌凯医药 3.9% 股权，并完成工商变更登记。
6 月 21 日	伟思医疗	原定终止募投项目“康复设备组装调试项目”更正为该项目变更、延期。
6 月 21 日	泽璟制药	盐酸杰克替尼片治疗中、高危骨髓纤维化 III 期临床试验期中分析达到试验主要终点。
6 月 21 日	百济神州	百泽安用于一线治疗肿瘤表达 PD-L1 的晚期或转移性胃或食管结合部腺癌患者的新适应症上市许可申请获得受理。
6 月 22 日	同仁堂	控股子公司同仁堂科技将其所持有的同仁堂第二中医医院 49% 股权、南三环中路药店 49% 股权出售给同仁堂医养。
6 月 22 日	惠泰医疗	拟回购股票不低于 5000 万元不超过 1 亿元，回购价格不超过 270 元/股。
6 月 22 日	神州细胞	控股子公司神州细胞工程 2 价新冠疫苗 SCTV01C 已接种灭活苗人群加强免疫临床 I/II 期研究已进行期中分析并取得积极结果。
6 月 23 日	普洛药业	拟出资 3000 万元参设青岛德丰杰龙脉医疗创投基金，重点投资医疗大数据和人工智能医疗、高技术医疗器械、创新药等领域。
6 月 23 日	信立泰	1) S086 片治疗慢性心衰适应症已完成 III 期临床首例受试者入组；2) 苯甲酸复格列汀片 III 期临床研究完成揭盲并取得初步统计分析结果，适应症为 2 型糖尿病。
6 月 23 日	明德生物	血气分析仪和猴痘病毒核酸检测试剂盒获欧盟 CE 认证。
6 月 24 日	春立医疗	取得 6 款产品的医疗器械注册证。

资料来源：各公司公告、光大证券研究所

表 5：H 股公司要闻核心要点（6.20-6.24）

日期	公司	要闻
06/20	信达生物（H）	达伯舒联合化疗食管鳞癌一线适应症获批上市。
06/21	石四药（H）	布南色林片取得药品生产注册批件，用于治疗精神分裂症。
06/21	欧康维视生物-B（H）	核心产品 OT-401 新药上市申请获 NMPA 批准。
06/21	百济神州（H）	百泽安新适应症上市许可申请在中国获得受理，用于一线治疗肿瘤表达 PD-L1 的晚期或转移性胃或食管结合部腺癌。
06/21	李氏大药厂（H）	TEGLUTIK 取得药品注册许可证，用于延长肌萎缩性脊髓侧索硬化症患者的生命或延长其发展至需要机械通气支持的时间。
06/22	石药集团（H）	JMT103 新药上市申请获 NMPA 受理，用于治疗与 RANKL-RANK 信号通路活化导致的相关疾病如骨巨细胞瘤、骨质疏松、肿

		瘤骨转移等。
06/22	春立医疗 (H)	执行董事及控股股东史春宝增持 25.60 万股 H 股。
06/22	心通医疗-B (H)	以每股 2.802 港元的价格向执行董事赵亮授予 70 万份购股权。
06/23	德琪医疗-B (H)	ATG-018 I 期临床试验获澳大利亚药品管理局批准。
06/23	医思健康 (H)	1) 2022 财年年报, 截至 2022 年 3 月 31 日实现营业收入 29.20 亿港元, 同比增长 40.7%; 实现归属于上市公司股东净利润 1.98 亿港元; 每股收益 0.17 港元; 2) 2022 财年权益分配方案: 拟每股 0.042 港元。
06/23	石四药 (H)	瑞舒伐他汀钙已获批准为上市制剂使用原料药, 用于治疗原发性高胆固醇血症或混合型血脂异常症。
06/23	微创医疗 (H)	以每股 19.92 港元的价格向 1 名激励对象授予 30 万份购股权。
06/23	中国生物制药 (H)	公司、全资附属公司 invoX 及 invoX 全资附属公司 Fennec 与 F-star 订立合并协议, 拟约 1.61 亿美元收购 F-star。
06/23	亚盛医药 (H)	2022 年受限制股份单位计划首次授出奖励, 向 80 名激励对象授予 163.44 万股, 占总股本比例 0.62%。
06/23	国药控股	2021 年权益分配方案: A 股每股派息 0.75 元, H 股每股派息 0.872 港元。
06/24	信达生物 (H)	达伯舒联合化疗用于一线治疗食管鳞癌的新适应症上市申请获 NMPA 批准。
06/24	维亚生物 (H)	拟以每股 2.89 港元的价格授予 1182 份购股权。
06/24	嘉和生物-B (H)	就 mRNA 产品及相关药品与艾博生物订立合作开发协议。
06/24	昭衍新药 (H)	持股 5% 以上股东顾美芳减持 477.5 万股。
06/24	先声药业 (H)	2021 年权益分配方案: A 股每股派息 0.15 元, H 股每股派息 0.1757 港元。
06/24	药明巨诺 (H)	以每股 8.94 港元的价格授予 228.24 万份购股权。
06/24	华领医药-B (H)	以每股 3.95 港元的价格向 1 名激励对象授予 100 万份购股权。

资料来源: 各公司公告、光大证券研究所

3.2、海外市场医药新闻

【EMA: 多个“全球首批”? 欧盟委员会推荐 9 款新药上市】

日前, 欧洲药品管理局 (EMA) 人用药品委员会 (CHMP) 在 6 月召开的会议中, 宣布推荐 9 款新药在欧盟获批上市, 其中不乏可能成为全球首次获批的疗法。比如, BioMarin Pharmaceutical 公司开发的基因疗法 Roctavian (valoctocogene roxaparvovec) 如果获得欧盟批准, 将成为全球首款获批治疗血友病 A 的基因疗法。吉利德科学 (Gilead Sciences) 公司开发的 lenacapavir 有望为 HIV 患者首次提供一种每 6 个月一次的治疗选择。

<https://www.ema.europa.eu>

【Novartis: 不限癌种! 诺华精准疗法组合获 FDA 加速批准】

2022 年 6 月 23 日, 诺华 (Novartis) 公司宣布, 美国 FDA 加速批准其 Tafinlar (dabrafenib) /Mekinist (trametinib) 组合疗法, 用于治疗携带 BRAF V600E 的无法切除或转移性实体瘤成人和 6 岁以上儿科患者。他们在接受前期疗法后疾病出现进展并且没有满意的替代治疗选择。新闻稿指出, Tafinlar+Mekinist 是首款获批不限癌种治疗 BRAF V600E 实体瘤的 BRAF/MEK 抑制剂。这一突变在 20 多种不同肿瘤类型中驱动肿瘤生长。这也是 BRAF/MEK 抑制剂首次获批在儿科患者中使用。

<https://www.globenewswire.com>

【MSD: 近 10 年来首款! 默沙东 15 价肺炎球菌疫苗获 FDA 批准保护婴幼儿】

2022 年 6 月 23 日, 默沙东 (MSD) 宣布, 美国 FDA 已批准其 15 价肺炎球菌结合疫苗 Vaxneuvance 扩展适用范围, 用于在 6 周至 17 岁的儿童中预防因为肺炎球菌感染导致的侵袭性疾病。新闻稿指出, Vaxneuvance 是近 10 年来,

首款获 FDA 批准在儿童群体中预防侵袭性肺炎球菌疾病（IPD）的新肺炎球菌结合疫苗。Vaxneuvance 是一款 15 价肺炎球菌结合疫苗，由与 CRM197 载体蛋白结合的肺炎链球菌血清型 1、3、4、5、6A、6B、7F、9V、14、18C、19A、19F、22F、23F 和 33F 纯化荚膜多糖组成。Vaxneuvance 已经获得 FDA 批准，在 18 岁以上成人中，用于预防由疫苗中所含肺炎链球菌血清型引起的侵袭性疾病。Vaxneuvance 此前获得了美国 FDA 授予的突破性疗法认定，用于在 6 周至 18 岁儿科患者中预防侵袭性肺炎球菌疾病。它的补充生物制品许可申请也获得了 FDA 的优先审评资格。

<https://www.businesswire.com>

【AstraZeneca&MSD：一线治疗难治性前列腺癌，奥拉帕利最新 3 期结果发布】

近日，阿斯利康（AstraZeneca）与默沙东（MSD）联合宣布其 PARP 抑制剂奥拉帕利（olaparib，英文商品名 Lynparza）的 PROpel 临床 3 期试验结果发表于《新英格兰医学杂志》子刊 NEJM Evidence 上。此次试验结果显示，当奥拉帕利与标准疗法联合使用时，与单独使用标准疗法相比，可以显著地改善病患的影像学无进展生存期（rPFS）奥拉帕利靶向 DNA 损伤修复反应（DDR）通路，利用“合成致死”原理，在杀伤癌细胞的同时，减少对健康细胞的影响。奥拉帕利在美国获批准使用在已接受过雄激素受体拮抗剂 enzalutamide 或 abiraterone 治疗、带有同源重组修复基因突变的 mCRPC 病患（包含 BRCA 与其他同源重组修复基因突变）。

<https://www.merck.com>

【AbbVie：同时造福多种偏头痛患者，艾伯维 CGRP 受体抑制剂递交监管申请】

2022 年 6 月 22 日，艾伯维（AbbVie）宣布其已向美国 FDA 递交口服 CGRP 受体拮抗剂 Qulipta（atogepant）的补充新药申请（sNDA），用于预防慢性偏头痛成人患者的偏头疼发作。新闻稿指出，若申请获得批准，Qulipta 将成为首个获批准用于预防包含发作性和慢性偏头痛的广泛适应症的口服 CGRP 受体拮抗剂。此补充新药申请主要根据在慢性偏头痛病患中进行的 PROGRESS 关键临床 3 期试验结果。Qulipta 在 2021 年 9 月经美国 FDA 批准用于预防性治疗成人发作性偏头痛。Qulipta 是一种口服 CGRP 受体拮抗剂。CGRP 与其受体表达在与偏头痛病生理学相关的神经系统区域中。研究显示，当偏头痛发作时，CGRP 的表达会增加。Qulipta 可以通过每日一次的剂量来拮抗 CGRP 信号。

<https://news.abbvie.com>

4、上市公司研发进度更新

上周，石药集团的纳乐舒单抗注射液的上市申请新进承办；正大天晴的 TQ-B3101 胶囊的 NDA 申请新进承办；恒瑞医药的 HRG2101 吸入剂和 HRS-6209 胶囊的 IND 申请新进承办；三生国健的重组抗 IL-17A 人源化单克隆抗体注射液和重组抗 IL-4Rα 人源化单克隆抗体注射液的临床申请新进承办。

上周，康诺亚的 CM310 重组人源化单克隆抗体注射液正在进行三期临床；康方生物的 AK112 注射液正在进行二期临床；恒瑞医药的氟唑帕利胶囊正在进行一期临床。

表 6：国内新药和重磅仿制药审评审批进度更新（06.20-06.26）

公司	药品名称	审批阶段	注册分类	申请类型
三生国健	重组抗 IL-17A 人源化单克隆抗体注射液	新进承办	生物制品 1	临床
三生国健	重组抗 IL-4Rα 人源化单克隆抗体注射液	新进承办	生物制品 1	临床
天诺健成	CM369 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
康恩贝	EVT-401 片	新进承办	化药 1	IND
恒瑞医药	HRG2101 吸入剂	新进承办	化药 2.2	IND
恒瑞医药	HRS-6209 胶囊	新进承办	化药 1	IND
宜明昂科	IMM40H 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
君实生物	JS009 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
京新药业	JX7002 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
华药康明	KM1 溶瘤痘苗病毒注射液	新进承办	生物制品 1	临床
礼新医药	LM-102 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
华元医药	MBT-1316 片	新进承办	化药 2.1	IND
中盛溯源生物	NCR100 注射液	新进承办	生物制品 1	临床
恩华药业	NH300094 片	新进承办	化药 1	IND
慧禹康成医药	注射用 SAK2001	新进承办	化药 2.2	IND
恒瑞医药	注射用 SHR-A2102	新进承办	生物制品 1	临床
正大天晴	TQ-B3101 胶囊	新进承办	化药 1	NDA
辰欣药业	WXSH0208 片	新进承办	化药 1	IND
天士力	重组全人源抗 EGFR 单克隆抗体注射液	新进承办	生物制品 1	临床
慧泽生物	醋酸阿比特龙软胶囊	新进承办	化药 2.2	IND
喜鹊医药	MN-08 片	新进承办	化药 1	IND
石药集团	纳乐舒单抗注射液	新进承办	生物制品 1	上市
康泰生物	四价流感病毒裂解疫苗	新进承办	生物制品 3.3	临床
东方百泰	伊立珠单抗注射液	新进承办	生物制品 1	临床
方向药业	注射用左西孟旦	新进承办	化药 2.2	IND

资料来源：医药魔方、光大证券研究所整理

表 7：国内创新药和重磅仿制药临床试验进度更新（06.20-06.26）

公司	药品名称	注册号	临床阶段	试验状态	适应症
百思特制药	硫酸阿托品滴眼液	CTR20221391	I 期	进行中(尚未招募)	延缓青少年和儿童近视进展
泽璟生物	盐酸杰克替尼片	CTR20221417	III 期	进行中(尚未招募)	中、重度特应性皮炎
景泽生物	重组人血管内皮生长因子受体-抗体融合蛋白眼用注射液	CTR20221460	I 期	进行中(尚未招募)	糖尿病黄斑水肿 (DME)
君合盟生物	重组人生长激素注射液	CTR20221335	I 期	进行中(招募中)	儿童：生长激素分泌不足所致的生长障碍
万泰生物	重组人乳头瘤病毒 6/11/16/18/31/33/45/52/58 型九价疫苗(大肠埃希菌)	CTR20212272	III 期	进行中(招募完成)	预防人乳头瘤病毒 HPV6 和 HPV11 感染及因此引发的尖锐湿疣等疾病和人乳头瘤病毒 HPV16、HPV18、HPV31、HPV33、HPV45、HPV52、HPV58 感染及因此引发的宫颈癌等疾病
恒瑞医药	氟唑帕利胶囊	CTR20221498	I 期	进行中(尚未招募)	实体瘤
红云生物	H002 胶囊	CTR20221554	I 期	进行中(尚未招募)	非小细胞肺癌
康诺亚	CM310 重组人源化单克隆抗体注射液	CTR20221480	III 期	进行中(尚未招募)	慢性鼻窦炎伴有鼻息肉
沙砾生物	GT101 注射液	CTR20221188	I 期	进行中(尚未招募)	转移或复发的实体瘤
先通国际	XTR006 注射液	CTR20221226	I 期	进行中(尚未招募)	本品为 Tau 蛋白神经纤维缠结 (NFT) 脑部正电子发射断层扫描成像 (PET) 的放射性诊断显像剂，用于：1) 疑似阿尔茨海默症病因的认知障碍患者早期诊断、筛查和进展程度评估。2) 阿尔茨海默症治疗药物的伴随诊断。
人福药业	注射用 RF16001	CTR20221476	I 期	进行中(尚未招募)	单剂量局部浸润注射用于术后镇痛

斯微生物	新型冠状病毒 mRNA 疫苗	ChiCTR2200061478	II 期	正在进行	新型冠状病毒肺炎
正大天晴	TQC2731 注射液	CTR20221541	II 期	进行中(尚未招募)	重度哮喘患者
石药集团	注射用 SYHA1908	CTR20221443	I 期	进行中(尚未招募)	晚期实体瘤
石药集团	乌司奴单抗注射液	CTR20221461	I 期	进行中(尚未招募)	中度至重度斑块状银屑病
朗来科技	QR060127 胶囊	CTR20221561	I 期	进行中(尚未招募)	慢性疼痛
石药集团	SYHX2001 片	CTR20221366	I 期	进行中(尚未招募)	晚期恶性实体瘤
美悦生物	MY004567 片	CTR20221570	I 期	进行中(尚未招募)	类风湿性关节炎
康方生物	AK112 注射液	CTR20221577	II 期	进行中(尚未招募)	不可切除的肝细胞癌
赛隼生物	异体骨髓间充质干细胞(赛隼生物)注射液	CTR20220990	I 期	进行中(尚未招募)	感染引起的中、重度成人急性呼吸窘迫综合征 (ARDS)
药捷安康	TT-01688-CL 片	CTR20221555	II 期	进行中(尚未招募)	中重度特应性皮炎
莱馥医疗	人脐带间充质干细胞(莱馥生命科技)注射液	CTR20221110	I 期	进行中(尚未招募)	特发性肺纤维化
盛迪医药	SHR-1918 注射液	CTR20221447	I 期	进行中(尚未招募)	高脂血症
合全医药	INS018_055 胶囊	CTR20221542	I 期	进行中(尚未招募)	特发性肺纤维化
复诺健生物	重组人 IL12/15 单纯疱疹 I 型双调控溶瘤病毒注射液 (Vero 细胞)	CTR20221547	I 期	进行中(尚未招募)	经标准治疗失败, 现阶段无有效治疗手段的晚期恶性实体瘤
瑞阳生物	RB0026 注射液	CTR20221325	I 期	进行中(尚未招募)	拟用于预防早产儿/新生儿 RSV 感染
多禧生物	注射用 DAC-001	CTR20221490	I 期	进行中(招募完成)	HER2 过表达不可切除的局部晚期或复发转移性尿路上皮癌

资料来源: 医药魔方、光大证券研究所整理

表 8: 上市公司创新药械引进和授权更新 (06.20-06.26)

上市公司	药械名称	授权类型	适应症/靶点	研发进度	合作公司	合作金额
上周暂无						

资料来源: 医药魔方、光大证券研究所整理

5、一致性评价审评审批进度更新

目前共有 4041 个品规正式通过了一致性评价。截至目前, 共 2303 个品规通过补充申请形式完成一致性评价, 1738 个品规通过生产申请完成一致性评价:

1) 补充申请路径进展: 上周, 有 41 个品规正式通过审批 (收录进《中国上市药品目录集》)。

2) 按新注册分类标准新申请路径进展: 上周, 有 3 个品规通过该路径正式通过审批。

上周, 两大路径下, 共 44 个品规正式通过一致性评价, 包括罗欣药业的注射用福沙匹坦双葡甲胺和海思科的聚普瑞锌颗粒。

表 9: 上周, 有 44 个品规正式通过了一致性评价 (06.20~06.26)

药品名称	剂型	规格	企业名称	路径
注射用福沙匹坦双葡甲胺	注射剂	0.15g	山东罗欣药业集团股份有限公司	B
对乙酰氨基酚甘露醇注射液	注射剂	100ml: 1000mg	石家庄四药有限公司	B
左氧氟沙星氯化钠注射液	注射剂	100ml: 左氧氟沙星 (按 C18H20FN3O4 计) 0.5g 与氯化钠 0.9g	华润双鹤药业股份有限公司	B
注射用哌拉西林钠他唑巴坦钠	注射剂	4.5g (C23H27N5O7S 4.0g 与 C10H12N4O5S 0.5g)	珠海联邦制药股份有限公司中山分公司	A
盐酸异丙嗪片	片剂	12.5mg	上海金不换兰考制药有限公司	A
缬沙坦胶囊	胶囊剂	40mg	常州四药制药有限公司	A
头孢地尼胶囊	胶囊剂	50mg	四川赛卓药业股份有限公司	A
阿莫西林胶囊	胶囊剂	按 C16H19N3O5S 计 0.25g	湖南安邦制药股份有限公司	A
琥珀酸亚铁片	片剂	0.1g	湖南九典制药股份有限公司	A

注射用头孢他啶	注射剂	0.5g (按 C22H22N6O7S2 计)	山东鲁抗医药股份有限公司	A
注射用头孢他啶	注射剂	1.0g (按 C22H22N6O7S2 计)	山东鲁抗医药股份有限公司	A
注射用维库溴铵	注射剂	4mg	扬子江药业集团有限公司	A
注射用头孢曲松钠	注射剂	2.0g (按 C18H18N8O7S3 计)	海南通用三洋药业有限公司	A
注射用奥美拉唑钠	注射剂	40mg (按 C17H19N3O3S 计)	北京四环制药有限公司	A
那屈肝素钙注射液	注射剂	0.6ml: 6150AXaIU	河北常山生化药业股份有限公司	A
缬沙坦胶囊	胶囊剂	80mg	常州四药制药有限公司	A
头孢克肟胶囊	胶囊剂	100mg	浙江昂利康制药股份有限公司	A
孟鲁司特钠片	片剂	10mg	鲁南贝特制药有限公司	A
盐酸米那普仑片	片剂	25mg	上海现代制药股份有限公司	A
头孢地尼胶囊	胶囊剂	50mg	四川赛卓药业股份有限公司	A
注射用头孢哌酮钠舒巴坦钠	注射剂	1.0g (C25H27N9O8S2 0.5g 与 C8H11NO5S 0.5g)	深圳立健药业有限公司	A
地塞米松磷酸钠注射液	注射剂	1ml: 5mg	天津金耀药业有限公司	A
克拉霉素片	片剂	0.25g	丽珠集团丽珠制药厂	A
盐酸替罗非班氯化钠注射液	注射剂	100ml: 盐酸替罗非班(按 C22H36N2O5S 计)5mg 与氯化钠 0.9g	西安万隆制药股份有限公司	A
吡拉西坦片	片剂	0.8g	江西亿友药业有限公司	A
聚普瑞锌颗粒	颗粒剂	75mg	海思科制药(眉山)有限公司	A
盐酸克林霉素胶囊	胶囊剂	按 C18H33ClN2O5S 计算: 0.15g	邛崃天银制药有限公司	A
酒石酸美托洛尔片	片剂	50mg	常州四药制药有限公司	A
盐酸克林霉素胶囊	胶囊剂	按 C18H33ClN2O5S 计算: 75mg	邛崃天银制药有限公司	A
盐酸多奈哌齐片	片剂	5mg	天津力生制药股份有限公司	A
盐酸替罗非班氯化钠注射液	注射剂	250ml: 盐酸替罗非班(按 C22H36N2O5S 计) 12.5mg 与氯化钠 2.25g	远大医药(中国)有限公司	A
卡托普利片	片剂	25mg	江西新赣江药业股份有限公司	A
羧甲司坦片	片剂	0.25g	广东华南药业集团有限公司	A
盐酸替罗非班氯化钠注射液	注射剂	100ml: 盐酸替罗非班(按 C22H36N2O5S 计)5mg 与氯化钠 0.9g	四川美大康佳乐药业有限公司	A
利奈唑胺葡萄糖注射液	注射剂	300ml: 利奈唑胺 600mg 与葡萄糖 13.7g (按 C6H12O6 计)	浙江医药股份有限公司新昌制药厂	A
利奈唑胺葡萄糖注射液	注射剂	100ml: 利奈唑胺 200mg 与葡萄糖 4.57g (按 C6H12O6 计)	浙江医药股份有限公司新昌制药厂	A
注射用头孢哌酮钠舒巴坦钠	注射剂	1.0g (C25H27N9O8S2 0.5g 与 C8H11NO5S 0.5g)	深圳立健药业有限公司	A
地塞米松磷酸钠注射液	注射剂	1ml: 5mg	天津金耀药业有限公司	A
克拉霉素片	片剂	0.25g	丽珠集团丽珠制药厂	A
盐酸替罗非班氯化钠注射液	注射剂	100ml: 盐酸替罗非班(按 C22H36N2O5S 计)5mg 与氯化钠 0.9g	西安万隆制药股份有限公司	A
吡拉西坦片	片剂	0.8g	江西亿友药业有限公司	A
头孢呋辛酯片	片剂	按 C16H16N4O8S 计 0.125g	珠海联邦制药股份有限公司中山分公司	A
氢溴酸右美沙芬片	片剂	15mg	北京天衡药物研究院南阳天衡制药厂	A
盐酸马尼地平片	片剂	10mg	许昌恒生制药有限公司	A

资料来源: CDE、光大证券研究所整理

6、沪深港通资金流向更新

表 10: 沪深港通资金 A 股医药持股每周变化更新 (06.20-06.24)

序号	沪深港通资金每周净买入/卖出额前十大医药股				沪深港通资金持仓比例前十大医药股	
	股票简称	净买入额 (万元)	股票简称	净卖出额 (万元)	股票简称	持全部 A 股比例
1	药明康德	123147.12	复星医药	-24615.34	益丰药房	16.44%
2	迈瑞医疗	60197.93	以岭药业	-18402.38	艾德生物	15.68%

3	长春高新	30891.55	上海医药	-12574.58	金域医学	15.31%
4	欧普康视	27760.57	华润三九	-10160.03	山东药玻	14.79%
5	智飞生物	26435.71	迈克生物	-8048.19	泰格医药	11.51%
6	爱尔眼科	21717.25	普利制药	-7130.06	迪安诊断	10.40%
7	华东医药	20588.64	鱼跃医疗	-6870.34	东阿阿胶	9.28%
8	君实生物-U	18804.91	众生药业	-4995.58	海尔生物	8.81%
9	片仔癀	16669.41	万孚生物	-4361.78	迈瑞医疗	8.55%
10	沃森生物	15131.71	通策医疗	-3891.11	老百姓	7.68%

资料来源：港交所、光大证券研究所整理

表 11：沪港深通资金 H 股医药持股每周变化更新（06.20-06.24）

排序	沪港深通资金每周净买入/卖出额前十大医药股				沪港深通资金持仓比例前十大医药股	
	股票简称	净买入额（万元）	股票简称	净卖出额（万元）	股票简称	持全部港股比例
1	药明生物	26059	华润医药	-8054	海吉亚医疗	32.39%
2	康方生物-B	18920	药明康德	-8027	维亚生物	25.76%
3	金斯瑞生物科技	9915	石药集团	-7093	亚盛医药-B	23.85%
4	中国中药	6556	信达生物	-5219	金斯瑞生物科技	22.61%
5	微创医疗	5179	上海医药	-4540	信达生物	22.43%
6	康龙化成	4407	威高股份	-2625	锦欣生殖	21.80%
7	百济神州	4120	京东健康	-2228	先健科技	21.76%
8	中国生物制药	3724	锦欣生殖	-2178	微创医疗	19.37%
9	复星医药	2801	山东新华制药股份	-1537	绿叶制药	16.00%
10	维亚生物	2472	联邦制药	-1409	康方生物-B	15.70%

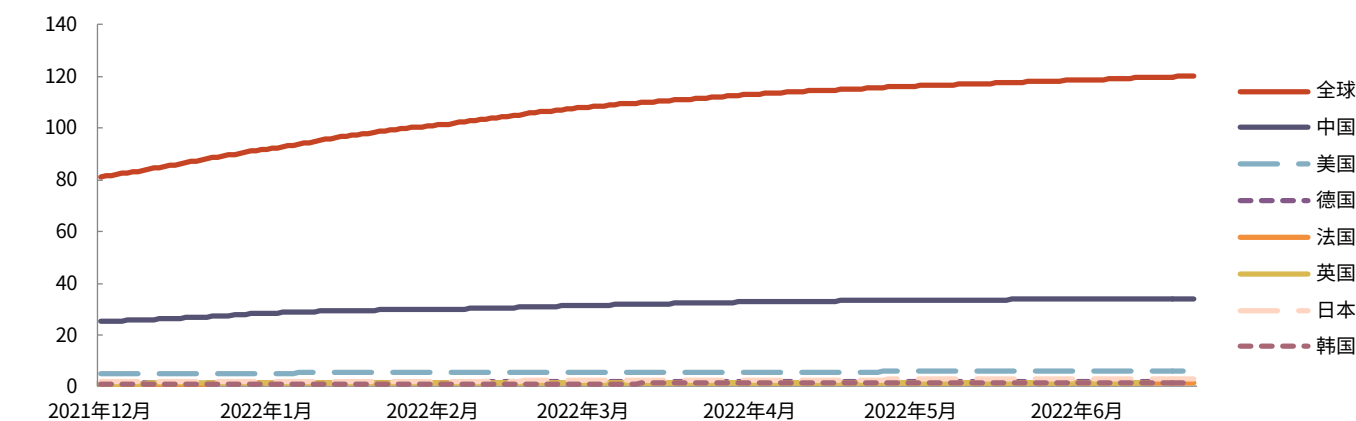
资料来源：Wind、光大证券研究所整理

7、重要数据库更新

7.1、新冠疫苗接种情况

截至 2022.6.23，全球新冠疫苗接种总量 120.19 亿剂次，中国 33.98 亿剂次，美国 5.94 亿剂次，德国 1.83 亿剂次，法国 1.45 亿剂次，英国 1.49 亿剂次，日本 2.84 亿剂次，韩国 1.26 亿剂次。

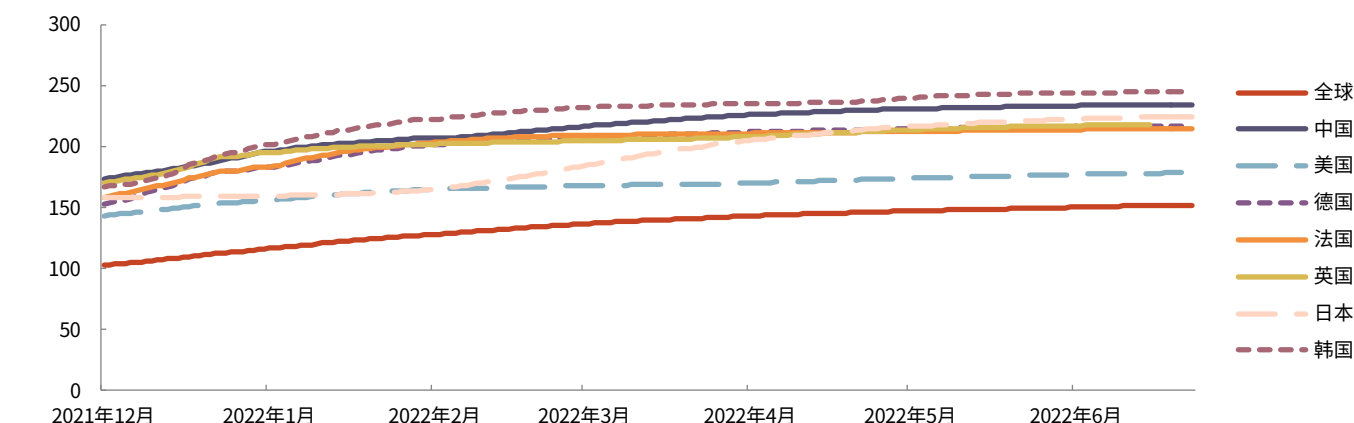
图 10：部分国家新冠疫苗接种总量（亿剂次，截至 2022.6.23）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2022.6.23，全球新冠疫苗每百人接种量 152.62 剂次，中国 235.28 剂次，美国 178.83 剂次，德国 217.54 剂次，法国 215.67 剂次，英国 218.57 剂次，日本 225.17 剂次，韩国 245.38 剂次。

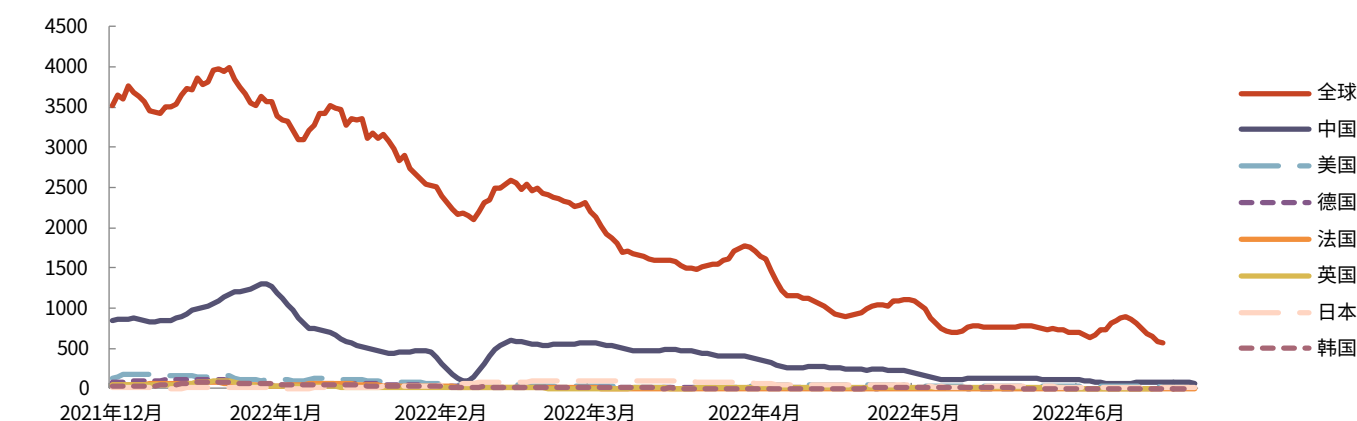
图 11：部分国家新冠疫苗每百人接种量（剂次，截至 2022.6.23）



资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

截至 2022.6.23，全球新冠疫苗每日接种量（7 日移动平均，下同）573.36 万剂次，中国 69.63 万剂次，美国 15.49 万剂次，德国 2.79 万剂次，法国 3.92 万剂次，英国 3.81 万剂次，日本 9.74 万剂次，韩国 1.14 万剂次。

图 12：部分国家新冠疫苗每日接种量（7 日移动平均，万剂次，截至 2022.6.23）

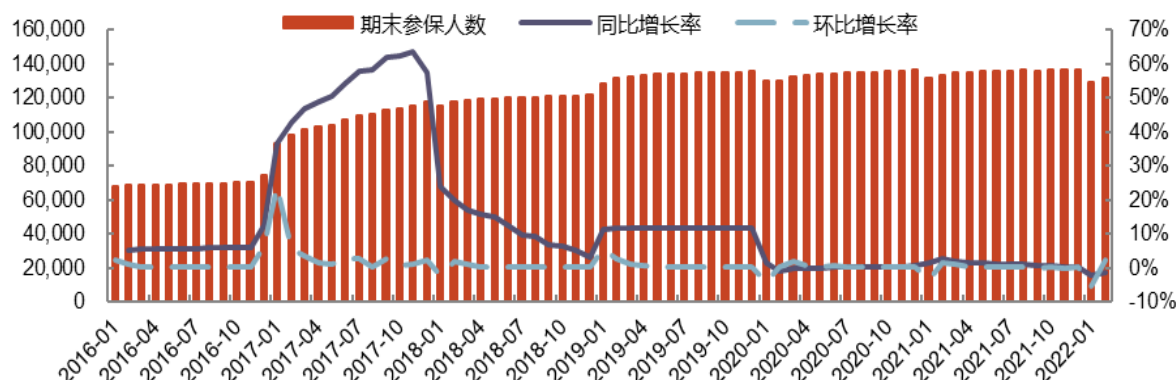


资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

7.2、2022 M1-2 基本医保收入同比增长 14.8%

22M2 期末参保人数同比下降 1.4%。据国家医保局披露，22M2 基本医疗保险参保人数达 13.17 亿人，参保覆盖面稳定在 95%以上，参保人数同比下降 1.4%，环比增长 2.1%。

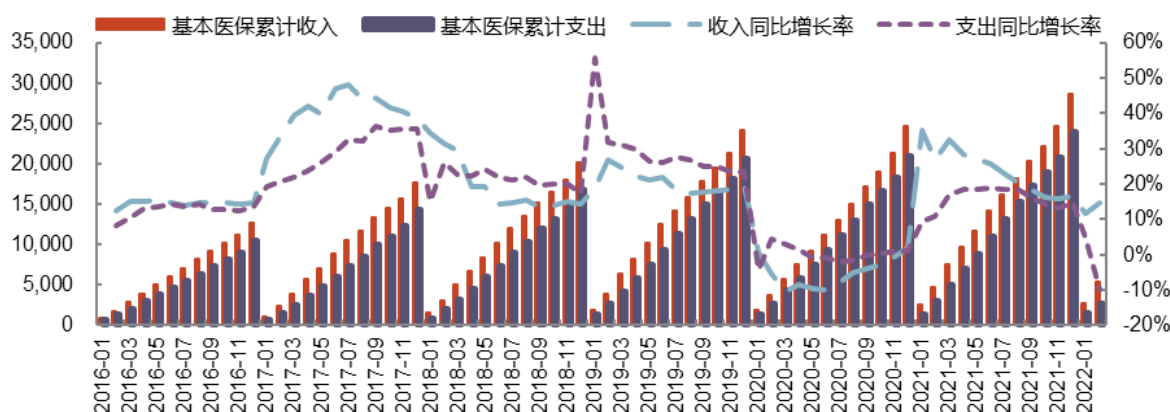
图 13：基本医保期末参保人数及增长情况（2016.01-2022.02，万人）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

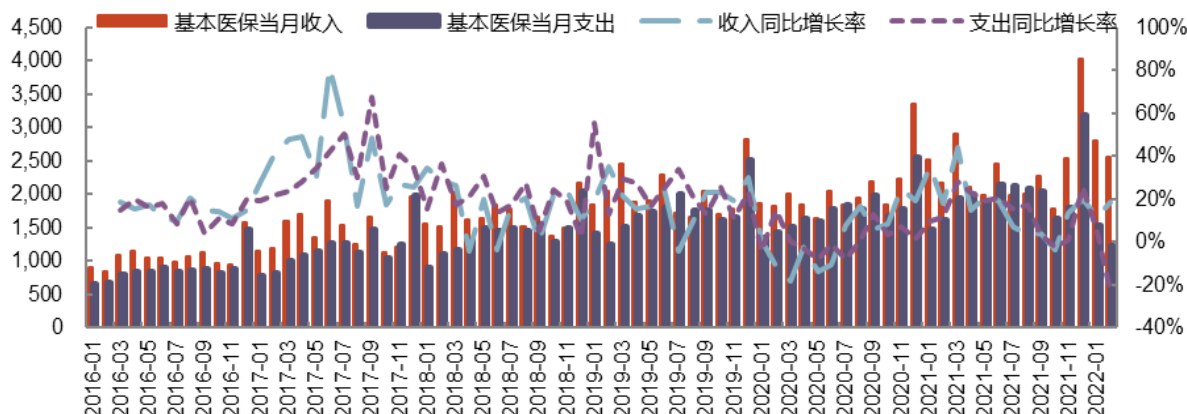
2022 年前两个月基本医保收入同比增长 14.8%，支出同比降低 9.8%。22M2 基本医保累计收入达 5366 亿元，同比增长 14.8%，基本医保累计支出达 2786 亿元，相比上年同期降低 9.8%。从单月数据来看，22M2 收入同比上升 18.6%，支出同比降低 23.3%。其中 22M2 收入同比增速相比 21M2 上升 0.3pp，支出同比增速降低 35.1pp。

图 14：基本医保累计收支及同比增长率变化情况（2016.01-2022.02，亿元）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自 2020 年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。因此，将 2019 年生育保险收支计入职工医保收支中，以计算可比增速

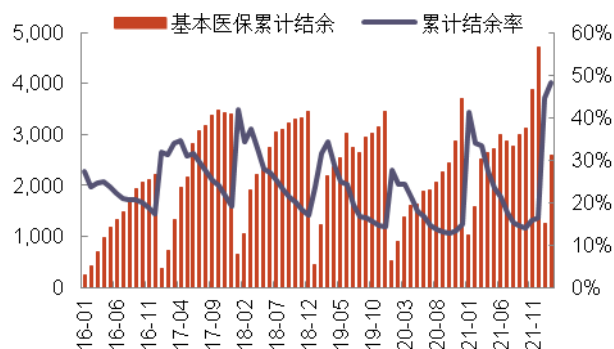
图 15：基本医保当月收支及同比增长率变化情况（2016.01-2022.02，亿元）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所；注：自2020年起，不再单列生育保险基金收入，在职工基本医疗保险统筹基金待遇支出中设置生育待遇支出项目。因此，将2019年生育保险收支计入职工医保收支中，以计算可比增速

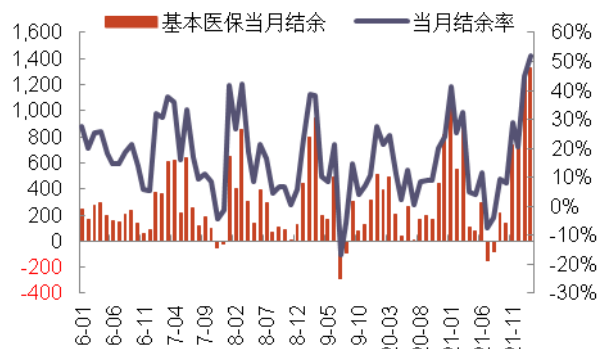
2022M2 累计结余回升。2022M2 基本医保累计结余达 2581 亿元，累计结余率为 48.1%，相比 2021 年同期累计结余率提升 14.1pp。从单月数据来看，22M2 当月结余 1329 亿元，当月结余率为 51.8%，相比 21M2 上升 26.3pp。

图 16：基本医保累计结余及结余率情况（截至 22.02，亿元）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 17：基本医保当月结余及结余率情况（截至 22.02，亿元）

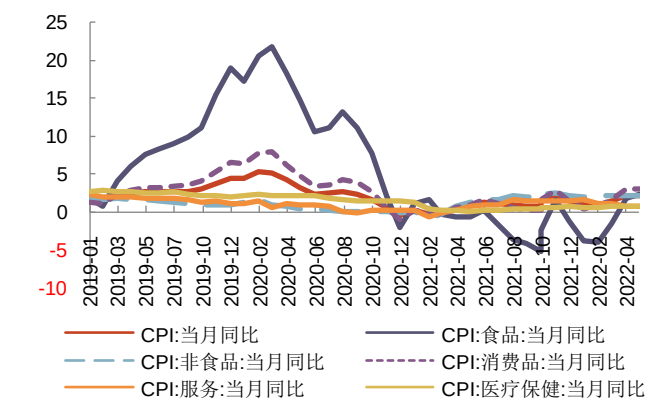


资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.3、5 月整体 CPI 环比下降，医疗保健 CPI 环比上升

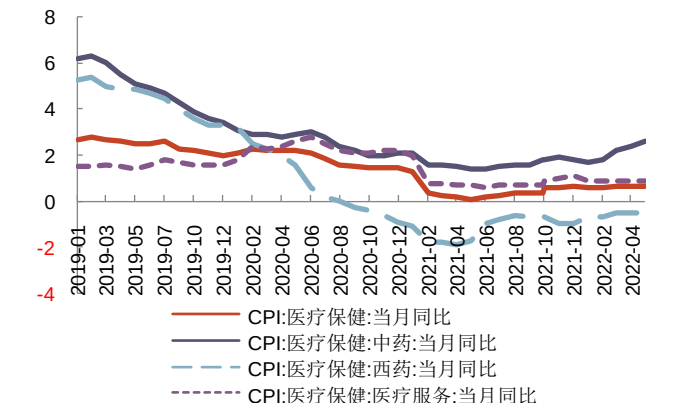
5 月整体 CPI 环比下降，医疗保健 CPI 环比上升。5 月份，整体 CPI 同比上升 2.1%，较上月持平，环比下降 0.2%，其中食品 CPI 同比上升 2.3%，较上月上升 0.4 个百分点，环比下降了 1.3%；非食品 CPI 同比上升 2.1%，较上月下降了 0.1 个百分点。消费品 CPI 同比上升 3.0%，较上月持平。服务 CPI 同比上升 0.7%，较上月下降 0.1 个百分点。5 月医疗保健 CPI 同比上升 0.7%，较上月持平，环比上升 0.1%；其中中药 CPI、西药 CPI、医疗服务 CPI 同比+2.6%/-0.5%/+0.9%，分别较上月+0.2%/+0.0%/+0.0 个百分点。

图 18: 医疗保健 CPI 同比较上月持平 (截至 2022.5)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 19: 医疗保健子类 CPI 比较 (截至 2022.5)

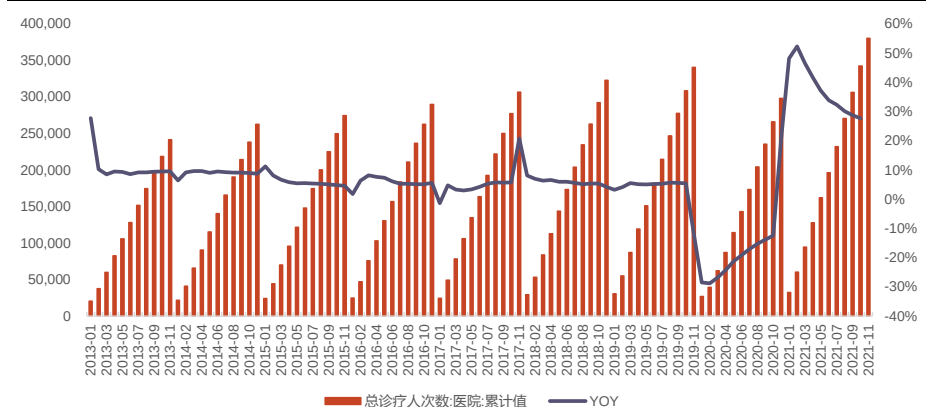


资料来源: Wind、光大证券研究所

7.4、 21M1-11 后疫情时代医疗机构诊疗人次大幅回升

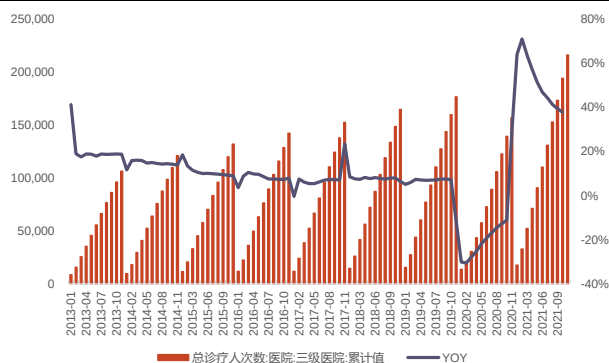
21M1-11 医院累计总诊疗人次数 38.04 亿人，同比增长 27.6%，其中三级医院 21.59 亿人，同比增长 37.8%；二级医院 12.65 亿人，同比增长 17.8%；一级医院 2.01 亿人，同比增长 16.2%；基层医疗机构 19.47 亿人，同比增长 13.9%。21 年国内处于零星确诊的后疫情时代，1-11 月医疗机构总诊疗人次较 20 年疫情爆发期大幅回升。

图 20: 医院总诊疗人次累计值变化 (万人次, 截至 2021.11)



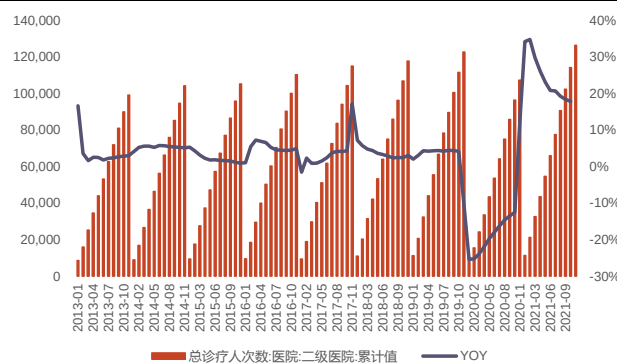
资料来源: 统计信息中心、光大证券研究所

图 21：三级医院总诊疗人次累计值变化（万人次，截至 2021.11）



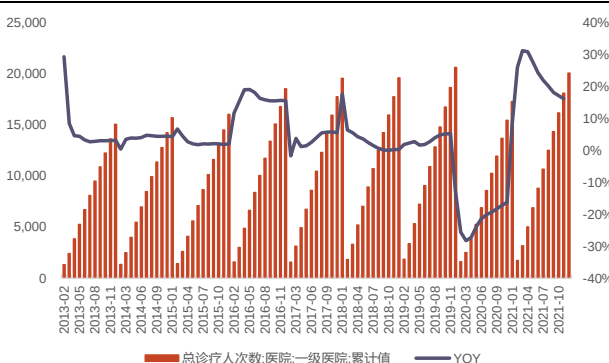
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 22：二级医院总诊疗人次累计值变化（万人次，截至 2021.11）



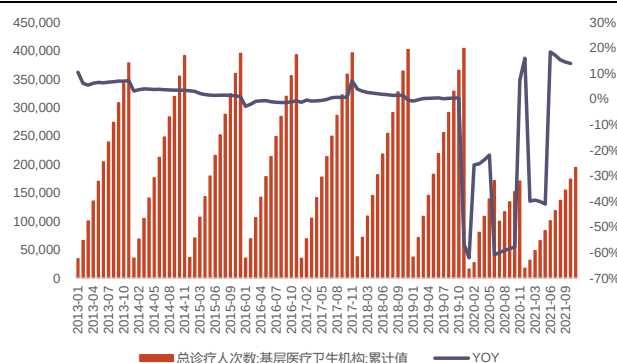
资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 23：一级医院总诊疗人次累计值变化（万人次，截至 2021.11）



资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

图 24：基层机构总诊疗人次累计值变化（万人次，截至 2021.11）

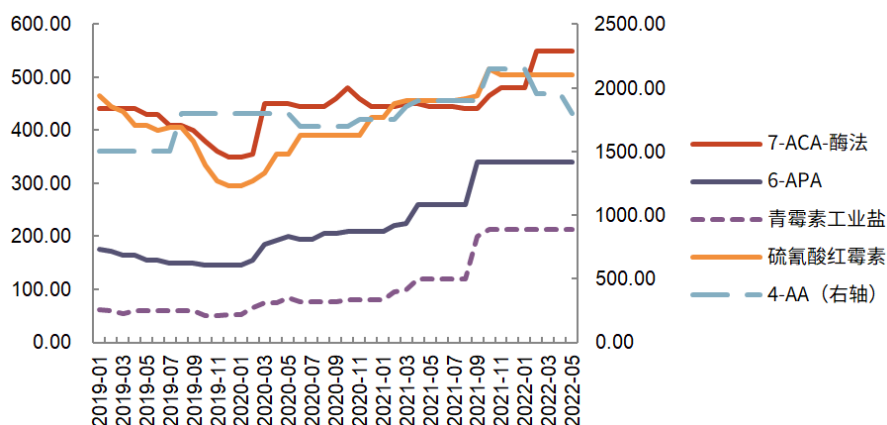


资料来源：统计信息中心、光大证券研究所

7.5、5 月抗生素、维生素、心脑血管原料药价格基本稳定，中药材价格指数下降

5 月国内大部分抗生素价格保持稳定。截至 2022 年 5 月，7-ACA 价格报 550 元/kg，6-APA 价格报 340 元/kg，青霉素工业盐报 212.5 元/kg，硫氰酸红霉价格报 505 元/kg，环比上月均持平。其他品种，4-AA 价格下降至 1800 元/kg。

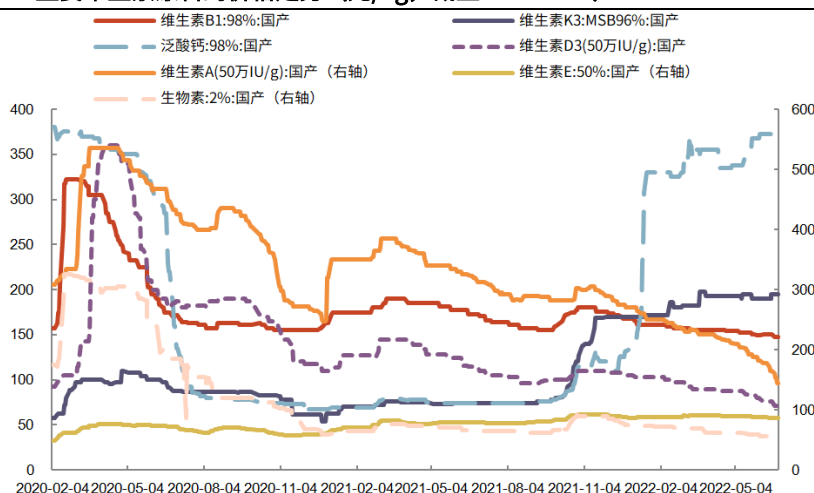
图 25：重要抗生素原料药价格走势（元/kg，截至 2022.5）



资料来源：Wind、光大证券研究所

截至 2022 年 6 月 24 日，大部分维生素品种价格较上周同期持平，维生素 E 价格维持 86.5 元/kg，维生素 K3 价格维持 195.0 元/kg，泛酸钙价格维持 372.5 元/kg，生物素价格维持 56.5 元/kg。其他品种，维生素 A 价格下降至 145.0 元/kg，维生素 D3 价格下降至 71.0 元/kg，维生素 B1 价格下降至 147.5 元/kg。

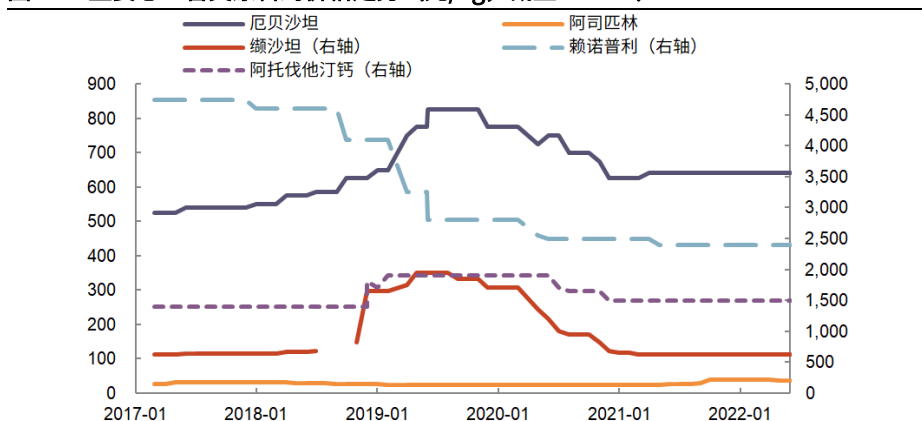
图 26：重要维生素原料药价格走势（元/kg，截至 2022.6.24）



资料来源：同花顺 iFind、光大证券研究所

5 月国内心脑血管原料药价格保持稳定。截至 2022 年 5 月，缬沙坦报 625 元/kg，厄贝沙坦价格报 640 元/kg，赖诺普利报 2400 元/kg，阿托伐他汀钙价格报 1500 元/kg，环比上月均持平。其他品种，阿司匹林价格下降至 35.5 元/kg。

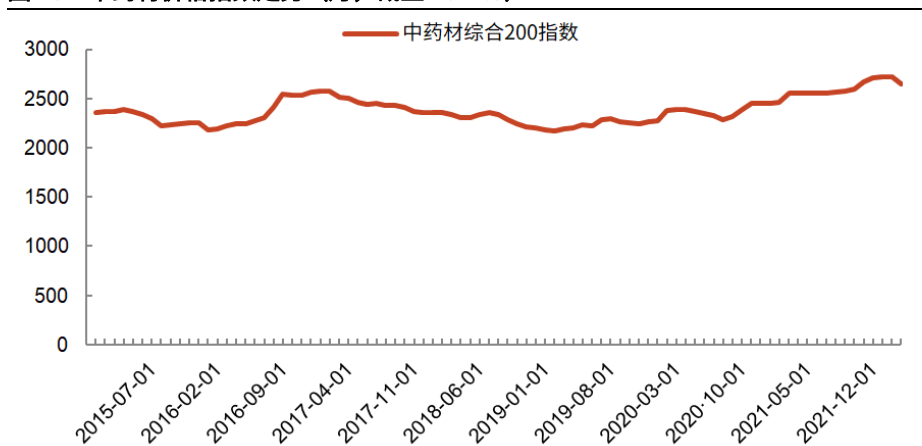
图 27：重要心血管类原料药价格走势（元/kg，截至 2022.5）



资料来源：Wind、光大证券研究所

5 月中药材价格指数下降。中药材综合 200 指数 2022 年 5 月收 2651.15 点，较 21 年 5 月同比上升 3.98%。

图 28：中药材价格指数走势（月，截至 2022.5）

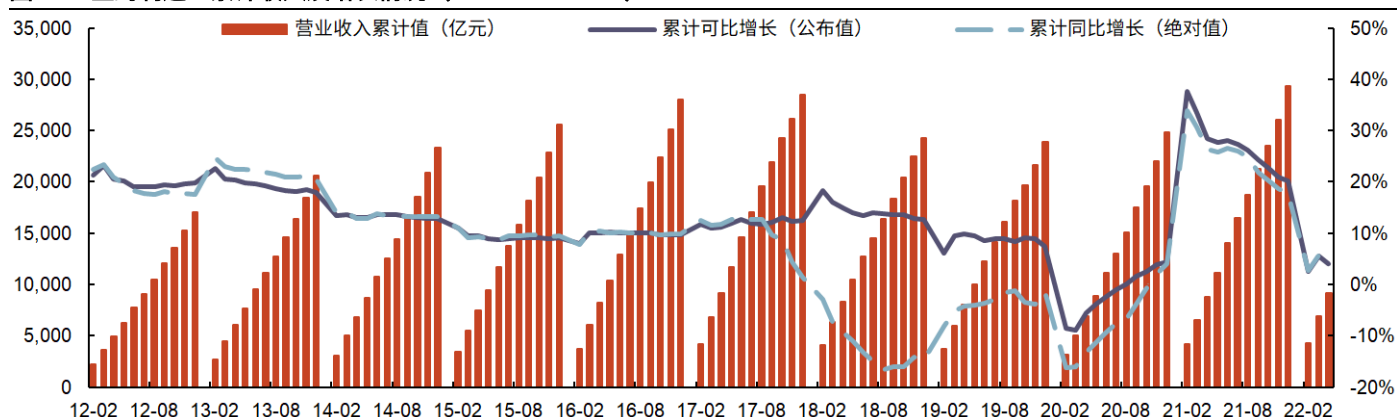


资料来源：Wind、光大证券研究所

7.6、 22M1-4 医药制造业收入同比增速放缓

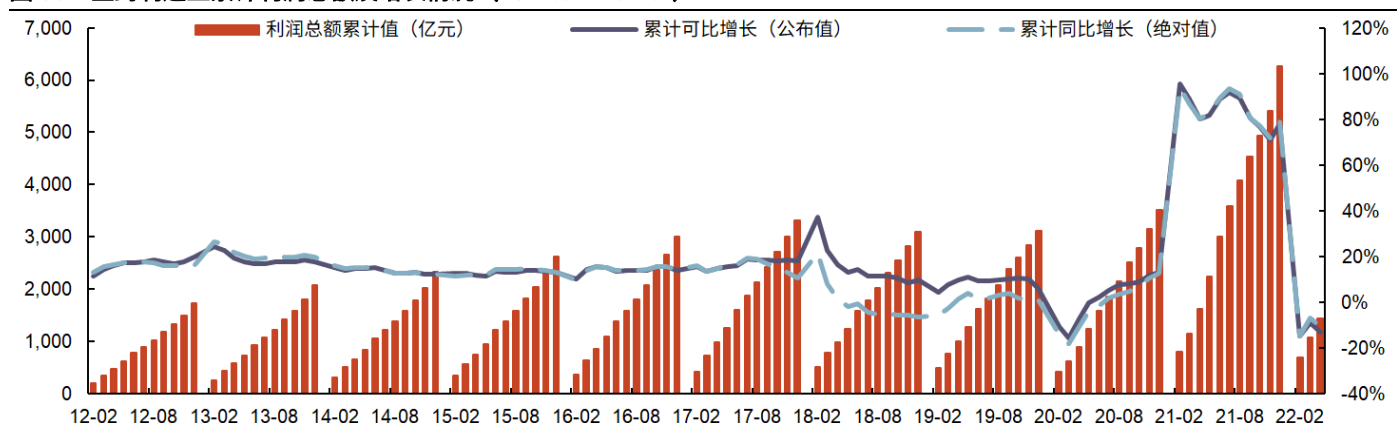
22M1-4 医药制造业累计收入同比增速有所放缓。22M1-4 医药制造业累计收入 9187.70 亿元，同比增长 4.1%；营业成本和利润总额同比+11.7%和-13.3%，与 21M1-4 同期相比收入、成本和利润增速下滑了 24.1pp、9.1pp 和 93.5pp。以上为增速公布值，若计算公布绝对值相比上年同期的增速，则营业收入、营业成本和利润总额分别同比+4.7%、+10.7%和-10.8%。

图 29：医药制造业累计收入及增长情况（2012.02~2022.4）



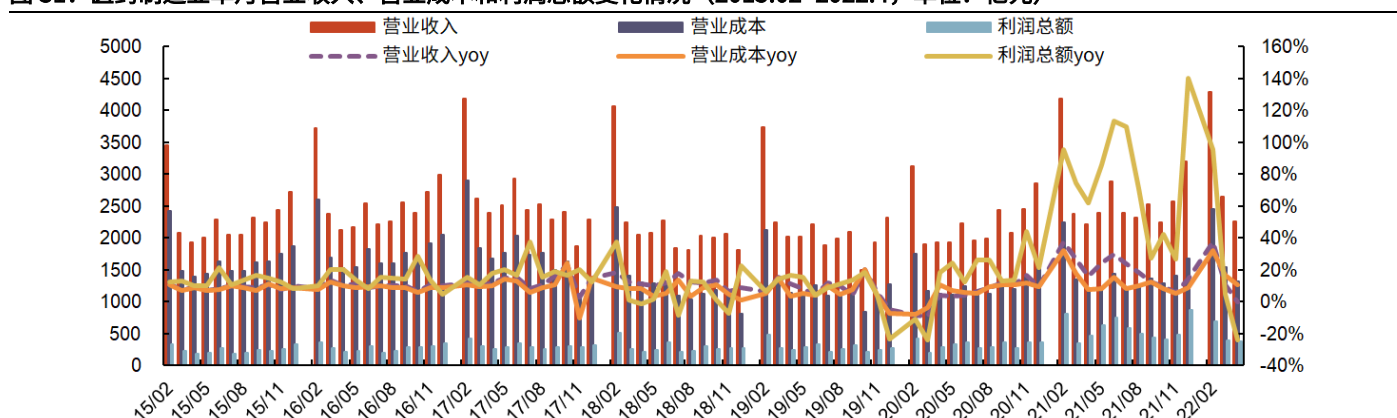
资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

图 30：医药制造业累计利润总额及增长情况（2012.02~2022.4）



资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

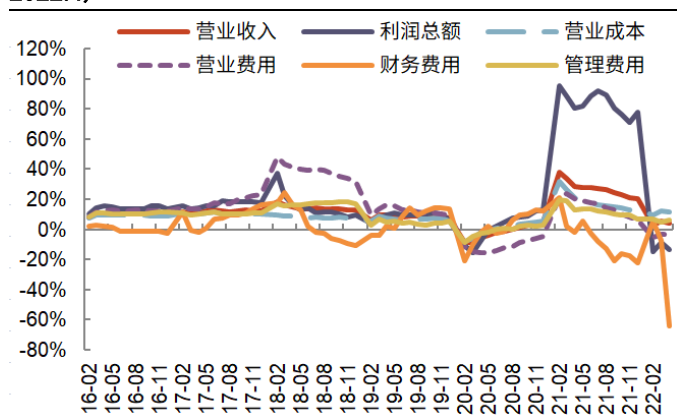
图 31：医药制造业单月营业收入、营业成本和利润总额变化情况（2015.02~2022.4，单位：亿元）



资料来源：国家统计局、光大证券研究所整理 注：公布值增长率是指统计局公布的统计口径下的可比增长率，绝对值增长率则有统计局公布的营收和利润总额绝对值直接进行同比增长率计算所得

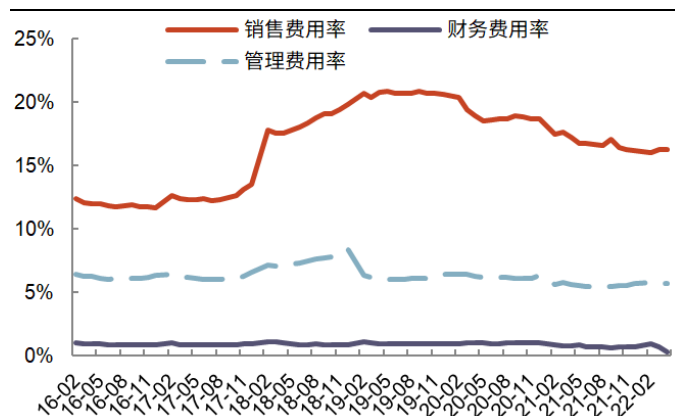
期间费用率分析：22M1-4 销售费用率为 16.2%，同比下降 1.0pp，集采带来的销售费用节省效果持续显现。22M1-4 管理费用率为 5.7%，同比上升 0.1pp。22M1-4 财务费用率仅为 0.3%，同比下降 0.5pp，对制造业利润影响较小。22M1-4，医药制造业营业费用、管理费用和财务费用分别同比增长-1.1%/6.4%/-65.6%。

图 32：医药制造业累计指标同比增速变化情况（月，截至 2022.4）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

图 33：医药制造业期间费用率变化情况（月，截至 2022.4）



资料来源：人社部、国家医保局，光大证券研究所

7.7、一致性评价挂网

暂无进度。

7.8、耗材带量采购

6 月 21 日，山西南片联盟发布《运城、临汾、长治、晋城四市联盟第六轮医用耗材带量采购项目竞价谈判采购公告》。本次采购项目共 7 包，包括一次性麻醉穿刺套件（硬膜外和腰椎联合麻醉穿刺套件）、橡胶检查手套、PE 检查手套、一次性手术衣、医用生物磁性敷贴（永磁愈合贴）、一次性使用产包、一次性使用手术包，于 7 月 5 日开始竞价谈判。

8、医药公司融资进度更新

表 12：近期医药板块定向增发预案更新

最新披露日	证券代码	证券简称	预案进度	定增价格（元）	募集金额(亿元)	定增目的
2022-06-25	688131.SH	皓元医药	股东大会通过	151.33	0.5000	项目融资,补充流动资金,其他
2022-06-25	688131.SH	皓元医药	股东大会通过	151.33	2.6276	收购其他资产
2022-06-24	688277.SH	天智航	证监会注册	——	3.7020	项目融资
2022-06-21	603566.SH	普莱柯	证监会核准	——	8.9800	项目融资,补充流动资金
2022-06-20	002755.SZ	奥赛康	停止实施	14.39	4.1700	收购其他资产

资料来源：同花顺 iFind、光大证券研究所

9、本周重要事项公告

表 13：本周股东大会信息（06.20-06.24）

代码	名称	召开日	股权登记日	网上投票起始日	网上投票截止日	类型
688177.SH	百奥泰	2022-06-24	2022-06-16	2022-06-24	2022-06-24	临时股东大会
688131.SH	皓元医药	2022-06-24	2022-06-17	2022-06-24	2022-06-24	临时股东大会
603127.SH	昭衍新药	2022-06-24	2022-06-16	2022-06-24	2022-06-24	年度股东大会
600771.SH	广誉远	2022-06-24	2022-06-16	2022-06-24	2022-06-24	年度股东大会
600763.SH	通策医疗	2022-06-24	2022-06-16	2022-06-24	2022-06-24	年度股东大会
600624.SH	复旦复华	2022-06-24	2022-06-17	2022-06-24	2022-06-24	年度股东大会

300676.SZ	华大基因	2022-06-24	2022-06-20	2022-06-24	2022-06-24	临时股东大会
300318.SZ	博晖创新	2022-06-24	2022-06-16	2022-06-24	2022-06-24	年度股东大会
300147.SZ	香雪制药	2022-06-24	2022-06-20	2022-06-24	2022-06-24	年度股东大会
002030.SZ	达安基因	2022-06-24	2022-06-17	2022-06-24	2022-06-24	临时股东大会
000908.SZ	景峰医药	2022-06-24	2022-06-17	2022-06-24	2022-06-24	临时股东大会
000518.SZ	四环生物	2022-06-24	2022-06-15	2022-06-24	2022-06-24	年度股东大会
688277.SH	天智航	2022-06-23	2022-06-20	2022-06-23	2022-06-23	年度股东大会
600851.SH	海欣股份	2022-06-23	2022-06-14	2022-06-23	2022-06-23	年度股东大会
600833.SH	第一医药	2022-06-23	2022-06-16	2022-06-23	2022-06-23	年度股东大会
002603.SZ	以岭药业	2022-06-23	2022-06-16	2022-06-23	2022-06-23	临时股东大会
000999.SZ	华润三九	2022-06-23	2022-06-16	2022-06-23	2022-06-23	年度股东大会
000931.SZ	中关村	2022-06-23	2022-06-20	2022-06-23	2022-06-23	年度股东大会
688235.SH	百济神州	2022-06-22	2022-04-18	2022-06-22	2022-06-22	年度股东大会
688016.SH	心脉医疗	2022-06-22	2022-06-15	2022-06-22	2022-06-22	年度股东大会
600613.SH	神奇制药	2022-06-22	2022-06-14	2022-06-22	2022-06-22	年度股东大会
301096.SZ	百诚医药	2022-06-22	2022-06-15	2022-06-22	2022-06-22	临时股东大会
300406.SZ	九强生物	2022-06-22	2022-06-17	2022-06-22	2022-06-22	临时股东大会
688062.SH	迈威生物	2022-06-21	2022-06-15	2022-06-21	2022-06-21	年度股东大会
600085.SH	同仁堂	2022-06-21	2022-06-13	2022-06-21	2022-06-21	年度股东大会
688076.SH	诺泰生物	2022-06-20	2022-06-13	2022-06-20	2022-06-20	临时股东大会
600682.SH	南京新百	2022-06-20	2022-06-15	2022-06-20	2022-06-20	临时股东大会
300685.SZ	艾德生物	2022-06-20	2022-06-14	2022-06-20	2022-06-20	临时股东大会

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

表 14：本周医药股解禁信息（06.20-06.24）

代码	名称	解禁						变动前（万股）			变动后（万股）		
		公告日期	日期	数量 (万股)	收盘价 (元)	金额 (万元)	股份类型	总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)
301096.SZ	百诚医药	2022-06-16	2022-06-20	138.72	72.52	10,060.21	首发一股份	10,816.67	2,452.38	22.67	10,816.67	2,591.10	23.95
688505.SH	复旦张江	2022-06-11	2022-06-20	480.00	10.22	4,905.60	首发战略配售股份	102,900.00	26,384.21	25.64	102,900.00	26,864.21	26.11
300347.SZ	泰格医药	2022-06-16	2022-06-21	209.90	100.18	21,027.89	股权激励限售股份	87,243.84	56,366.04	64.61	87,243.84	56,575.94	64.85
603229.SH	奥翔药业	2022-06-16	2022-06-21	121.65	33.84	4,116.67	定向增发机构配售股份	40,186.67	40,065.02	99.70	40,186.67	40,186.67	100.00
688621.SH	阳光诺和	2022-06-11	2022-06-21	3,272.79	91.79	300,409.73	首发原股东限售股份 首发战略配售股份	8,000.00	1,700.00	21.25	8,000.00	4,972.79	62.16
301211.SZ	亨迪药业	2022-06-17	2022-06-22	290.67	21.10	6,133.20	首发一股份	24,000.00	5,476.77	22.82	24,000.00	5,767.44	24.03
688520.SH	神州细胞	2022-06-15	2022-06-22	200.00	53.11	10,622.00	首发战略配售股份	43,533.57	8,942.82	20.54	43,533.57	9,142.82	21.00
688690.SH	纳微科技	2022-06-16	2022-06-23	10,905.75	76.50	834,290.24	首发原股东限售股份 首发战略配售股份	40,014.59	3,740.00	9.35	40,014.59	14,645.75	36.60
301096.SZ	百诚医药	2022-06-16	2022-06-20	138.72	72.52	10,060.21	首发一股份	10,816.67	2,452.38	22.67	10,816.67	2,591.10	23.95
688505.SH	复旦张江	2022-06-11	2022-06-20	480.00	10.22	4,905.60	首发战略配售股份	102,900.00	26,384.21	25.64	102,900.00	26,864.21	26.11

资料来源：同花顺 iFinD、光大证券研究所

10、风险提示

控费政策超预期、研发失败风险、政策支持不及预期、板块估值下挫风险。

11、附录

表 15：光大医药团队近期研究报告

报告类型	报告标题	行业公司	评级	发布日期
行业周报	政策预期转暖+中报业绩期临近，医药板块可以乐观起来——医药生物行业跨市场周报（20220619）	医药生物	增持	2022/6/20
行业动态	掘金蓝海市场，眼科领域有望迎来“高需求+大单品”——眼科视光和屈光领域专题研究	医药生物	增持	2022/6/20
行业周报	医疗器械适用第五套上市标准，加速优质标的登陆科创板——医药生物行业跨市场周报（20220612）	医药生物	增持	2022/6/13
海外公司深度	全球领先的生物医药研发外包龙头，商业化放量之路开启——药明生物（2269.HK）投资价值分析报告	药明生物	买入	2022/6/13
行业动态	后来居上，中国肿瘤免疫细胞治疗惊艳亮相——2022 ASCO 数据系列点评之三	医药生物	增持	2022/6/12
行业动态	持续发掘 PD-(L)1 宝藏，抓住细分领域实现独特临床价值——2022ASCO 数据系列点评之二	医药生物	增持	2022/6/9
行业动态	Enhertu 的 HER2 低表达数据亮眼，维迪西妥单抗开辟新蓝海——2022ASCO 数据系列点评之一	医药生物	增持	2022/6/7
行业中期报告	紧抓疫情补缺、高景气度与疫后修复三大主线——医药生物行业 2022 年中期投资策略	医药生物	增持	2022/6/3
行业周报	国内疫情逐步受控，关注眼视光产业医疗需求恢复——医药生物行业跨市场周报（20220529）	医药生物	增持	2022/5/30
行业简报	血制品广东联盟集采价格温和，看好血浆增量、综合利用率高的龙头——广东联盟血制品集中带量采购拟中选结果点评	医药生物	增持	2022/5/29
行业周报	新冠常态化检测带来市场新增量，国产新冠特效药持续推进——医药生物行业跨市场周报（20220515）	医药生物	增持	2022/5/16
海外公司深度	基因合成底层驱动，迈向 CGT 时代的生命科学龙头——金斯瑞生物科技（1548.HK）投资价值分析报告	金斯瑞生物科技	买入	2022/5/24
行业周报	《“十四五”国民健康规划》发布，关注医疗服务、中医药与数字医疗——医药生物行业跨市场周报（20220522）	医药生物	增持	2022/5/23
公司深度	血透与监护设备双轮驱动，医疗新基建布局正当时——宝莱特（300246.SZ）投资价值分析报告	宝莱特	买入	2022/5/22
公司深度	“和”璧隋珠，“铂”采众长，推动变革性全新疗法——和铂医药（2142.HK）投资价值分析报告	和铂医药-B	买入	2022/5/19
行业周报	新冠常态化检测带来市场新增量，国产新冠特效药持续推进——医药生物行业跨市场周报（20220515）	医药生物	增持	2022/5/16
行业周报	医药板块业绩分化加剧，聚焦高景气细分领域——医药生物行业跨市场周报（20220508）	医药生物	增持	2022/5/9
行业动态	低基数下快速增长，细分板块分化加剧——医药生物行业 2021 年年报及 2022 年一季报总结	医药生物	增持	2022/5/5
海外公司简报	销售维持强劲增长，打造世界级创新药大平台——信达生物（1801.HK）2021 年报点评	信达生物	买入	2022/5/4
公司简报	在手订单快速增长，业绩有望持续高增长——昭衍新药（603127.SH）2022 年 Q1 季报点评	昭衍新药	买入	2022/5/4
跨市场公司简报	新冠小分子药物加速推进，PD-1 单抗国际化有望重新提交 BLA——君实生物（688180.SH、1877.HK）公告点评	君实生物	买入	2022/5/4
公司简报	CDMO 业务漏斗效应强化，22 年产能释放加速——药石科技（300725.SZ）2021 年报及 2022 年一季报点评	药石科技	买入	2022/5/4
公司简报	收入持续较快增长，新品放量逻辑加速兑现——同和药业（300636.SZ）2021 年报及 2022 年一季报点评	同和药业	买入	2022/5/3
公司简报	小分子 CDMO 高增长，公允价值变动拖累表现业绩——康龙化成（300759.SZ）2022 年一季报点评	康龙化成	买入	2022/5/3
公司简报	高附加值大订单及常规项目拉动 22Q1 业绩超预期——博腾股份（300363.SZ）2022 年一季报点评	博腾股份	买入	2022/5/3
公司简报	采浆量迅速跻身血制品第一梯队，血制品数量持续丰富——派林生物（000403.SZ）2021 年报及 2022 年一季报点评	派林生物	买入	2022/5/2
公司简报	国药入主深化改革，老牌国企蓄力新生——太极集团（600129.SH）投资价值分析报告	太极集团	买入	2022/5/2
公司简报	Q1 业绩低于预期，受疫情和业务结构调整拖累——一心堂（002727.SZ）2022 年一季报点评	一心堂	增持	2022/5/2
公司简报	新冠疫苗与 HPV 拉动业绩强劲增长，创新疫苗不断丰富——智飞生物（300122.SZ）2021 年报及 2022 年一季报点评	智飞生物	买入	2022/5/1
公司简报	减值和疫情影响短期业绩，内外兼修布局核医药大平台——东诚药业（002675.SZ）2021 年报及 2022 年一季报点评	东诚药业	买入	2022/5/1
公司简报	拓店加速经营韧性强，发力新零售和产业延伸——益丰药房（603939.SH）2021 年年报及 2022 年一季报点评	益丰药房	买入	2022/5/1
公司简报	聚焦下沉扩张提速，数字化转型成效初显——老百姓（603883.SH）2021 年年报及 2022 年一季报点评	老百姓	买入	2022/4/30
公司简报	立足优势延伸布局，核心业务稳健增长——润达医疗（603108.SH）2021 年年报及 2022 年一季报点评	润达医疗	买入	2022/4/29
公司简报	聚焦制造业，定增与股权激励助力发展——新华医疗（600587.SH）2021 年年报及 2022 年一季报点评	新华医疗	买入	2022/4/29
公司简报	多业务线共同发力，经营业绩稳步增长——安图生物（603658.SH）2021 年年报及 2022 年一季报点评	安图生物	买入	2022/4/29
公司简报	业绩高速增长，逐步进入创新疫苗时代——康泰生物（300601.SZ）2021 年报及 2022 年一季报点评	康泰生物	买入	2022/4/29
公司简报	营收增速维持较高水平，持续加码研发投入——键凯科技（688356.SH）2022 年一季报点评	键凯科技	买入	2022/4/28
公司简报	零售业务回暖复苏，发力加盟和数字化——大参林（603233.SH）2021 年年报及 2022 年一季报点评	大参林	增持	2022/4/28
公司简报	生长激素维持高景气度，创新药梯队逐渐丰富——长春高新（000661.SZ）2022 年一季报点评	长春高新	买入	2022/4/28

资料来源：光大证券研究所

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中所载观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE